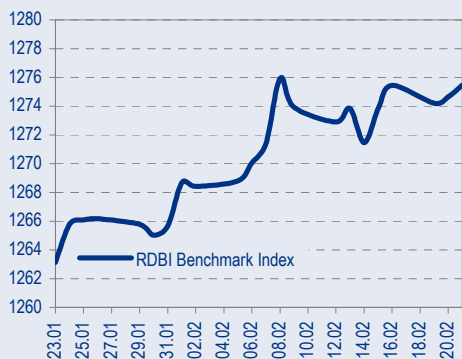


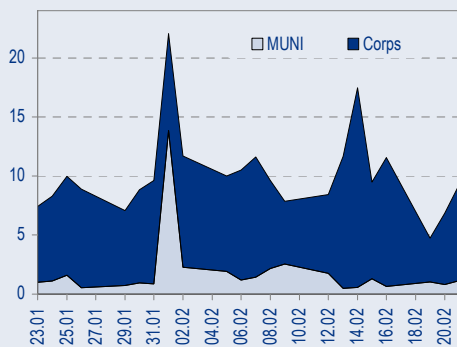


## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



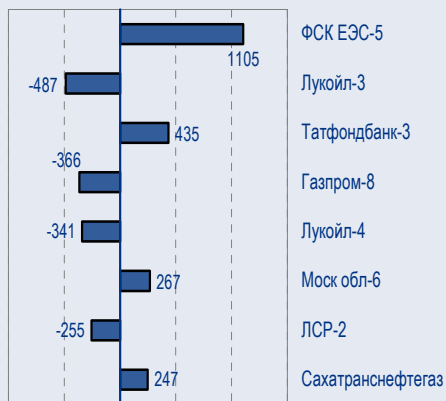
## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ  
(Биржа и РПС, млрд руб.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



## МАКРОСТАТИСТИКА

22.02.2007 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	384,1	397,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	26,20	26,20
Обменный курс USD/EUR	1,3129	1,3149
Цена на нефть URALS, \$/барр.	55,13	53,89
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	304,6	0,8
МВБОР, %	4,8	4,2
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,5-6,0	4,5-5,0
Банки второго круга, %	6,0-6,5	4,8-5,3
Банки третьего круга, %	6,5-7,0	5,0-5,5

\*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

Телефон 7 (095) 785-1208  
Веб-сайт www.uralsibcap.ru  
E-mail fisales@uralsib.ru  
Bloomberg USIB

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СЕГОДНЯ

### Сильный CPI мало сдвинул Treasuries

Вчера департамент труда США опубликовал данные о динамике индекса потребительских цен за январь. ...

### ОФЗ 46021 – в рамках ожиданий

Минфин провел вчера на ММВБ аукцион по первичному размещению нового выпуска ОФЗ 46021 объемом 15 млрд руб. ...

### Газпром-9 – неплохая премия

Облигации Газпром-9 объемом 5 млрд руб. были вчера полностью размещены на ММВБ. Купонная ставка была установлена на уровне 7,23%, что соответствует доходности 7,36% к погашению в 2014 году ...

### Цель в Миракс-2 достигнута

Облигации Миракс-2, которые мы неоднократно рекомендовали на покупку, существенно выросли вчера, понизившись в доходности до 10,2% годовых ...

### СУ-155 – низкая доходность – высокие риски

В среду, 21 февраля, состоялось размещение третьего выпуска облигаций одной из крупнейших строительных компаний Москвы СУ-155...

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## ЭКОНОМИКА

### Рост инвестиций и цен производителей в январе

Январская статистика свидетельствуют о двух противоречивых факторах: с одной стороны, заметном увеличении капвложений, с другой – непрекращающемся инфляционном давлении на экономику. Первый, позитивный, фактор можно объяснить теплой зимой, поэтому его стоит отнести к разовым явлениям. Второй, негативный, фактор – отчасти следствие повышения тарифов в начале нынешнего года. Взлет цен производителей и высокие темпы роста денежной массы М2 свидетельствуют о том, что намерение ЦБ РФ вдвое снизить темпы роста денежной массы в 2007 г. может в действительности оказаться сложным и болезненным для экономики. .... стр. 4

## ГАЗПРОМ

### Изменение экспортной структуры в предвыборный год

..... стр. 5

## АФК «СИСТЕМА»

### Система продает долю в РОСНО

..... стр. 5

## ЧЕРКИЗОВО

### Убойные прибыли

### Развитие эволюционным путем

крупнейший производитель мясной продукции на динамично развивающемся российском рынке мяса. Благодаря как успешным приобретениям, так и органическому росту, за 2003–2005 г. EBITDA Черкизово выросла втрое, а норма EBITDA повысилась с 6,6% до 11,7%. Компания является полностью вертикально интегрированной, и мы ожидаем, что в 2005–2010 гг. за счет осуществляемых инвестиций в современное оборудование по производству мяса птицы и свинины ее среднегодовой рост EBITDA составит 24%. .... стр. 5

## ЧЕРКИЗОВО

### Операционные показатели за 2006 г. в рамках прогнозов

..... стр. 6

## ЕВРАЗ

### ЕС одобрил покупку Highveld, но есть нюансы

..... стр. 6

## СТАТИСТИКА

..... стр. 8

## Новости

✧ Как заявил министр финансов Алексей Кудрин, если возникнет кризис ликвидности, ЦБ РФ понизит ставку рефинансирования с 10,5% до 7% или еще более низкого уровня. [Интерфакс]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Сильный CPI мало сдвинул Treasuries

Вчера департамент труда США опубликовал данные о динамике индекса потребительских цен за январь. Оказалось, что базовый индекс (без учета еды и топлива) вырос за месяц на 0,3%, что было на 0,1% выше прогноза.

Из-за того, что новость очевидно противоречила последним словам Бернанке об ожиданиях ФРС снижения инфляционной угрозы, в момент публикации данных трейдеры начали активные продажи длинных Treasuries. Доходность 10-летних нот казначейства подскочила из-за этого с 4,67 до 4,71%, однако на этом уровне запал продавцов пропал.

Оказалось, если взглянуть внимательно на репорт по CPI, до округления рост базового индекса составил 0,256%, что гораздо ближе к прогнозу 0,2%, чем число 0,3%, высвеченное на информационных мониторах. Помимо этого, основной вклад в рост индекса внес рост цен на медицинские услуги, который был неожиданно высоким по сравнению с динамикой предыдущих месяцев. Это наводит на мысль, что цены на медицину просто одновременно подтянулись вверх в начале года после долгой стагнации. Вторым по значимости фактором были цены на услуги отелей, которые известны своей волатильностью.

Таким образом, вопрос о текущем тренде инфляции вновь переносится на следующий месяц, а ситуация со ставками в США остается очень сбалансированной – майские фьючерсы на ставку ФРС полностью совпадают с текущим уровнем 5,25%, а 10-летние бумаги пребывают в диапазоне 4,45-5,1%.

#### ОФЗ 46021 – в рамках ожиданий

Минфин провел вчера на ММВБ аукцион по первичному размещению нового выпуска ОФЗ 46021 объемом 15 млрд руб.

Практически весь этот объем был размещен, при этом средневзвешенная доходность составила 6,58%, а доходность отсечения – 6,61%.

Спрос был достаточно велик – при большом объеме предложения переподписка была двукратной.

Мы рекомендовали ставить заявки на бумагу на уровне 6,6% и выше, поэтому на уровне средневзвеса бумага уже имеет реализованный апсайд.

Что же касается положения на кривой, в сегодняшней ситуации справедливой точкой для ОФЗ 46021 является 6,55%, при этом поскольку наш общий взгляд на длинные ОФЗ является положительным, мы рекомендуем сохранять бумагу на позиции.

#### Газпром-9 – неплохая премия

Облигации Газпром-9 объемом 5 млрд руб. были вчера полностью размещены на ММВБ. Купонная ставка была установлена на уровне 7,23%, что соответствует доходности 7,36% к погашению в 2014 году.

Соседний выпуск Газпрома, Газпром-8, торговался вчера с доходностью 7,09%, имея дюрацию 3,8 года. Дюрация размещенной бумаги составляет 5,2 года. Исходя из наклона кривой ОФЗ, разница в доходности между этими сроками должна составлять приблизительно 15бп, т.е. справедливая точка для Газпрома-9 во вторичной торговле – 7,25%. Это создает бумаге ценовой апсайд порядка 50бп при выходе на биржу.

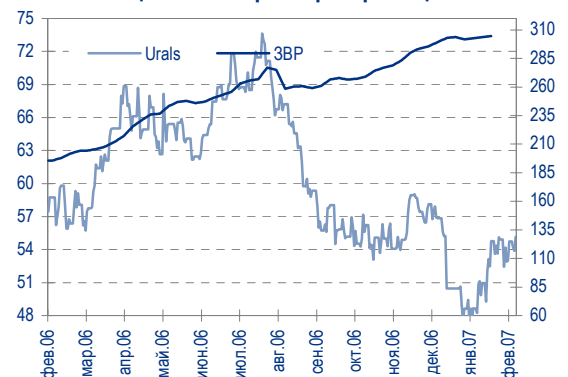
#### СУ-155 – низкая доходность – высокие риски

В среду, 21 февраля, состоялось размещение третьего выпуска облигаций одной из крупнейших строительных компаний Москвы СУ-155. Выпуск объемом 3 млрд. руб. был размещен к годовой оферте под 10,57%.

Накануне размещения, мы оценивали справедливую доходность СУ-155 на 1 год в диапазоне 11,10%-11,25%.

Мы считаем, что результаты аукциона, не оставляют облигациям СУ-155

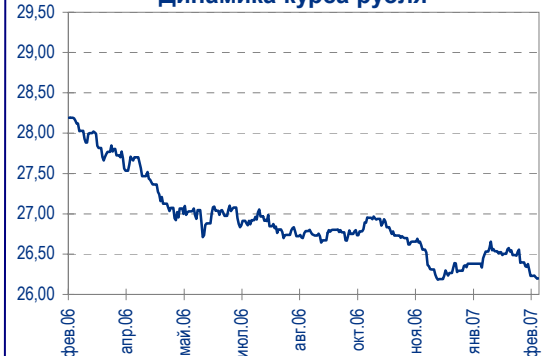
Цены на нефть и резервы ЦБ РФ



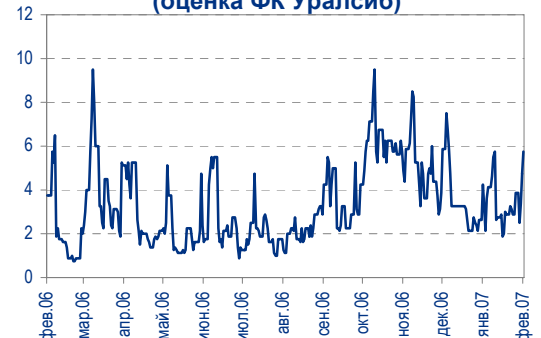
Спред ОФЗ 46018 к России'30, бп.



Динамика курса рубля



Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)





возможности роста. Размещение прошло агрессивно, а минимальная премия к выпускам строительных компаний, которые не только предоставляют аудированную отчетность по МСФО, но и имеют рейтинги от международных агентств, не учитывает риски корпоративной структуры и финансовой прозрачности, присущие СУ-155.

### Цель в Миракс-2 достигнута

Облигации Миракс-2, которые мы неоднократно рекомендовали на покупку, существенно выросли вчера, понизившись в доходности до 10,2% годовых.

Поскольку наша цель в бумаге находилась на уровне 10,25%, мы понижаем рекомендацию по Миракс-2 с Покупать на Держать. Судя по результатам размещения Су-155, интерес к строителям только растет, поэтому в дальнейшем Миракс-2 останется привлекательной бумагой, однако однозначно недооцененной мы ее уже назвать не можем.

Тем же, кто хочет купить облигации сектора сейчас, мы продолжаем рекомендовать выпуск ЛенСпецСМУ, торгующийся на уровне 10,5% на срок 14 мес. Наша цель в этой бумаге установлена на уровне 10,25%.

### Взгляд на рынок

В связи с наступлением периода налоговых платежей с его периодическими подъемами ставок денежного рынка наш взгляд на краткосрочные перспективы длинных рублевых облигаций является нейтральным.

В средне- и долгосрочной перспективе мы остаемся сторонниками большой дюрации.

*Дмитрий Дудкин, CFA, DudkinDI@uralsib.ru*  
*Кити Панцхаева, PantskhavaKS@uralsib.ru*

## Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Суверенные еврооблигации

Вчерашние колебания Treasuries под влиянием данных по CPI незначительно отразились на развивающихся рынках. Поддерживаемые растущими ценами на нефть (+2%), котировки на Emerging Markets удержались от падения вслед за казначейскими облигациями. В итоге спрэд EMBI+ сузился на 2 б.п. до 168.

Российские суверенные еврооблигации вчера также оставались стабильными, отреагировав лишь незначительным снижением котировок. Так, Россия '30 (5.69%) торговалась чуть выше 113%, сузив спрэд к US10Y до 99 б.п.

#### Корпоративный сектор

Котировки российских корпоративных еврооблигаций вчера мало отреагировали на данные по CPI и колебались под влиянием новостей с первичного рынка.

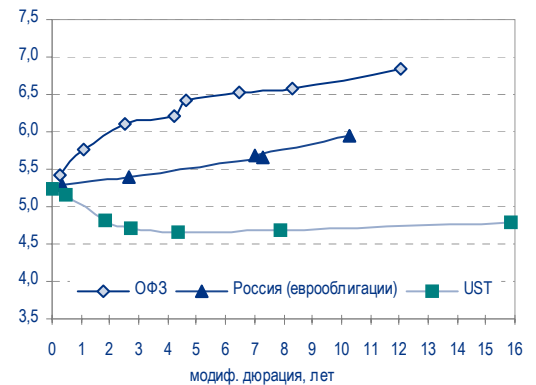
Вполне ожидаемым было заявление Газпрома о намерениях разместить очередной выпуск еврооблигаций, состоящий из нескольких траншей. И тем не менее, инвесторы отреагировали на новость повышенным предложением обращающихся бондов компании, что в наибольшей степени отразилось на наиболее волатильном Газпроме '34 (-19 б.п. в цене). Также о планах выпуска объявил и ВТБ (транши в евро и фунтах).

Сегодня мы не ожидаем высокой активности на рынке ввиду приближающегося праздника, а также отсутствия важной экономической статистики в США.

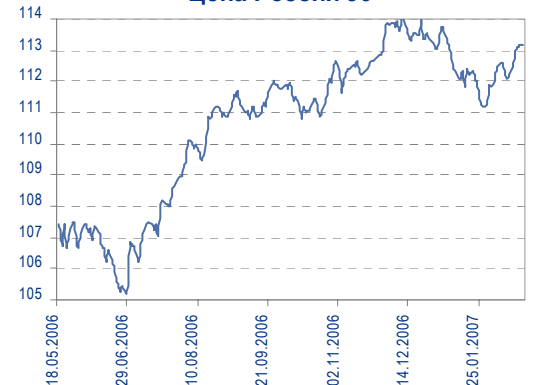
#### Рекомендации:

Мы рекомендовали выпуск **Система '11** с целью 7,25% к покупке. 1 февраля рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило прогноз по

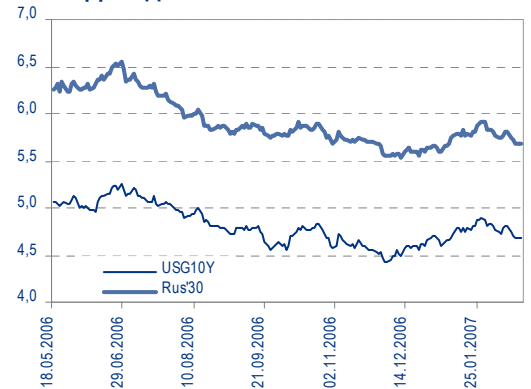
**Доходность Treasuries, ОФЗ и суверенных евробондов России**



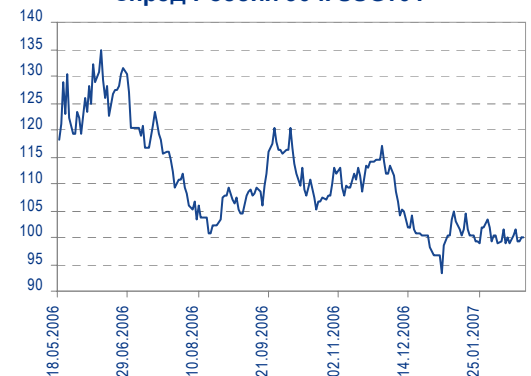
**Цена России'30**



**Доходность USG10Y и России'30**



**Спрэд России'30 к USG10Y**





рейтингам АФК «Система» и её дочерним компаниям до «позитивного». В результате бумага достигла в доходности уровня 7,26%. Однако спрэд к кривой МТС по-прежнему велик и составляет порядка 50 б.п. Мы видим дальнейший потенциал роста бумаги, поэтому устанавливаем новую промежуточную цель – 7,10%. Но в перспективе выпуск может торговаться ниже.

- Система '11 – цель 7,10%
- Петрокоммерц '09-2 – цель 8,25%
- Вымпелком '16 – цель 7,20%
- ТНК '16 – цель – 6,35%
- Казаньоргсинтез '11 – цель 8,60%
- Северсталь '14 – цель 7,40%
- НКНХ '15 – цель 8,25%
- Росбанк '09 – покупать недооцененный выпуск качественного эмитента

**Вывод:** Мы не ожидаем заметного изменения котировок корпоративных еврооблигаций. Однако формируем позитивный взгляд на бонды со «средней» и «длинной» дюрацией. Вследствие снижения чистого долга РФ и отсутствия первичного предложения в суверенных бондах в течение года возможно снижение их доходностей, а также доходностей бумаг квазигосударственных компаний. Наша среднесрочная цель по спрэду к казначейским облигациям – 90 б.п.

*Надежда Мырсыкова, myr\_nv@uralsib.ru*

## Экономика

### Рост инвестиций и цен производителей в январе

**Теплая погода пошла на пользу росту производства в январе...** Январская статистика свидетельствует о двух противоречивых факторах: с одной стороны, заметном увеличении капвложений, с другой – непрекращающемся инфляционном давлении на экономику. Первый, позитивный, фактор можно объяснить теплой зимой, поэтому его стоит отнести к разовым явлениям. Второй, негативный, фактор – отчасти следствие повышения тарифов в начале нынешнего года. Взлет цен производителей и высокие темпы роста денежной массы М2 свидетельствуют о том, что намерение ЦБ РФ вдвое снизить темпы роста денежной массы в 2007 г. может в действительности оказаться сложным и болезненным для экономики.

**Инвестиции достигли рекордного в постсоветское время уровня.** Опубликованная вчера Росстатом ежемесячная статистика показала, что основные макроэкономические тенденции в России остались прежними. Приятным сюрпризом стало существенное увеличение инвестиций в основной капитал – в январе 2007 г. они выросли на 23,2% по сравнению с январем 2006 г., намного превысив наши прогноз (17,4%) и консенсус рынка (14,4%). Рост розничных продаж (на 13,5% в годовом выражении) и реальных располагаемых доходов населения (13,1%) оправдали наши ожидания так же, как и умеренный рост сельхозпроизводства.

**Индекс цен производителей побил пятилетний рекорд.** Совершенно неожиданным оказалось значительное увеличение индекса цен производителей в январе 2007 г. – на 1,7% к декабрю 2006 г., или на 11,6% в годовом выражении, тогда как наш прогноз составлял 0,6% к декабрю прошлого года и консенсус рынка – 0,5%. Рост индекса цен производителей – самый высокий за месяц с 2001 г. – может быть обусловлен рядом факторов: повышением регулируемых государством тарифов, увеличением внутренних цен на металлы и на нефть, а также на строительные материалы.

**Мы не меняем прогноз роста на 2007 г.** Хотя январская статистка позволяет с оптимизмом говорить о перспективах роста российской экономики в нынешнем году, на наш взгляд, в большой степени опубликованные данные являются следствием разового явления – необычайно теплой зимы, которая способствовала росту объемов



производства в строительстве и промышленности. Поэтому мы придерживаемся более консервативного прогноза темпов роста на 2007 г.: 6,5% для ВВП и 9,9% для капвложений в годовом выражении.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

## Газпром

### Изменение экспортной структуры в предвыборный год

**Газпром меняет структуру поставок.** В 2007 г. экспорт Газпромом газа, добываемого в России, должен сократиться на 2% до 199 млрд кубометров, сообщает сегодня «Коммерсант», тогда как совокупный объем экспорта газа компании должен остаться на прежнем уровне. В предвыборный год Газпром планирует поставлять больше российского газа на внутренний рынок в рамках программы газификации. Для сохранения нынешнего уровня рентабельности компания поменяет экспортную логистику, перенаправив поставки российского газа в ЕС, а поставки центральноазиатского газа – в страны СНГ.

**Новая экспортная логистика Газпрома.** В 2007 г. экспорт Газпромом российского газа в страны дальнего зарубежья должен вырасти на 3,7% до 168 млрд кубометров. При этом поставки российского газа в страны СНГ сократятся на 24% с 41 до 31 млрд кубометров. В частности, Украина получит газ из Центральной Азии вместо российского газа (около 55 млрд куб. м), а Азербайджан сократит импорт российского газа с 3,7 до 1,5 млрд кубометров.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru*  
*Алексей Кормщиков, kor\_an@uralsib.ru*

## АФК «СИСТЕМА»

### Система продает долю в РОСНО

**Позитивное событие, так как цена продажи весьма высока.** После продажи доли в РОСНО АФК «Система» выйдет из быстрорастущего страхового сегмента, а степень диверсификации ее операций снизится. Однако цена продажи весьма высока и превышает долю этого пакета в оценке Системы по сумме частей.

**49% акций РОСНО будут проданы за 750 млн долл.** Вчера АФК «Система» объявила о продаже 49% акций страховой компании РОСНО немецкой компании Allianz за 750 млн долл. В результате у Системы останется порядка 2,8% акций РОСНО, а Allianz станет владельцем контрольной доли, имея в общей сложности 96% акций.

**Allianz готова платить дорого.** Ранее Система сообщала о своих разногласиях с Allianz в вопросе долгосрочной стратегии развития РОСНО. В частности, Allianz выступала против проведения IPO страховой компании, которое бы отвечало общему подходу Системы в отношении дочерних предприятий. В то же время Allianz, являясь одной из крупнейших в мире страховых компаний, рассматривает РОСНО как основу для дальнейшего продвижения на быстрорастущий рынок страховых услуг в России, и поэтому готова заплатить премию за контроль над РОСНО.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru*  
*Константин Белов, BelovKA@uralsib.ru*

## Черкизово

### Убойные прибыли

#### Развитие эволюционным путем

**Вертикально интегрированный производитель мясной продукции.** Большие капзатраты, рост рентабельности. ОАО «Группа Черкизово» – крупнейший производитель мясной продукции на динамично развивающемся российском рынке мяса. Благодаря как успешным приобретениям, так и органическому росту, за 2003–2005 г. EBITDA Черкизово выросла втрое, а норма EBITDA повысилась с 6,6% до 11,7%.



Компания является полностью вертикально интегрированной, и мы ожидаем, что в 2005–2010 гг. за счет осуществляемых инвестиций в современное оборудование по производству мяса птицы и свинины ее среднегодовой рост EBITDA составит 24%.

Андрей Никитин, [Nikitinai@uralsib.ru](mailto:Nikitinai@uralsib.ru)

## Черкизово

### Операционные показатели за 2006 г. в рамках прогнозов

**Производство на уровне ожиданий, хорошая динамика цен на продукцию.** Общий объем производства Черкизово вырос за 2006 г. на 5,6%, что соответствует нашим прогнозам. При этом производство птицы возросло на 36% капвложения начали приносить результаты. Производство свинины оказалось на 3,7% ниже наших прогнозов, поскольку операционные показатели Липецкого завода не были консолидированы в объявленную отчетность, несмотря на то что завод начал работать в декабре 2006 г. Мясопереработка продолжила сокращаться – это не стало сюрпризом, учитывая стратегию компании на увеличение доли продукции с более высокой добавленной стоимостью, и, следовательно, в денежном выражении динамика данного показателя должна оказаться еще более впечатляющей.

**Рост производства птицы на 36%.** Вчера Черкизово объявило операционные результаты за 2006 г. Производство мяса птицы и свинины выросло соответственно на 36% (до 69 тыс. т) и на 7% (до 12 тыс. т) с уровня 2005 г., а объемы мясопереработки снизились на 4% (до 156 тыс. т).

#### Производство в 2006 г. на уровне ожиданий

Черкизово: производство, тыс. т

	2005	2006	Изм. за год, %	2006П	Разница %
Общее производство	224	236	5,6	237	(0,4)
Мясо птицы	51	69	36,0	69	0,1
Свинина*	11	12	7,0	12	(3,7)
Мясопереработка	162	156	(4,0)	156	(0,3)

\* Данные по производству свинины не включают результаты работы нового завода в Липецке, введенного в эксплуатацию в декабре 2006 г.

Источники: Черкизово, оценка УРАЛСИБа

**Цены на птицу снизились незначительно, сильный рост цен на свинину.** Несмотря на угрозу птичьего гриппа, цены компании на мясо птицы в 2006 г. сократились только на 1% (мы ожидали снижения на 2%), что указывает на лояльность потребителей к продукции Черкизово. Цены компании на свинину выросли на 19% до 2,14 долл./кг. живого веса, превысив наш консервативный прогноз в 5%. Динамика цена на продукцию мясопереработки полностью совпала с нашими ожиданиями – средние цены выросли на 15% относительно 2005 г., отразив растущую долю продуктов класса премии в структуре производства Черкизово.

Андрей Никитин, [Nikitinai@uralsib.ru](mailto:Nikitinai@uralsib.ru)

## Евраз

### ЕС одобрил покупку Highveld, но есть нюансы

**Евраз намерен продать 30% Highveld. Эффект от сделки, вероятно, будет нейтральным.** Разрешение Европейского союза, которое получил Евраз на покупку контрольного пакета акций Highveld, имеет несколько ограниченный характер, так как ЕС требует от Евраза продать добывающие активы Highveld и активы по производству ванадия, на долю которых приходится порядка одной трети стоимости Highveld, по нашим оценкам.

Евраз получает от ЕС разрешение на приобретение контроля над



**Highveld.** Вчера Евраз объявил о получении от Антимонопольной комиссии Европейского Союза разрешение на приобретение контрольного пакета акций южноафриканской компании Highveld Steel and Vanadium Corporation. Однако по условиям, выдвинутым Евросоюзом, Евраз должен будет продать некоторые активы Highveld по производству ванадия, включая Vanchem (производство ванадия), контрольный пакет акций Marochs Mine (добыча железной руды) и 50% в СП South Africa Japan Vanadium.

**Теперь необходимо одобрение южноамериканских властей.** В июле 2006 г. Евраз приобрел 24,9% акций Highveld у Anglo America и заключил два опциона на покупку двух пакетов – 24,9% и 29,2% в Highveld. Общая цена, названная для всех 79% акций компании, составила 674 млн долл. Евраз также ожидает получить разрешение на реализацию этих опционов от властей ЮАР.

**Активы, подлежащие продаже, могут быть оценены в 250 млн долл., то есть 30% от стоимости Highveld.** По нашим оценкам, в 2006 г EBITDA активов Highveld, которые Евраз согласился продать, составила около 50% от EBITDA ванадиевого сегмента компании, то есть приблизительно 30% от общего показателя EBITDA Highveld в 2006 г. (246 млн долл.). Исходя из коэффициента на 2006 г. EV/EBITDA для покупки активов Highveld Евразом на уровне 3,5, мы оцениваем стоимость активов (с учетом нулевого долга) приблизительно в 250 млн долл., что составляет всего 2,1% от нынешней рыночной капитализации Евраза.

*Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, SmolinDV@uralsib.ru*



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Абсолют-2	1 000	9,70	02.апр.07	04.июл.07	30.июн.08	4,4	16,5	100,40	-0,20	231 091 455	100,25	100,79	8,70	8,32	9,66	0,33	B1	финансы	
АвтоВАЗ-2	3 000	1,00	15.авг.07		13.авг.08		18,0				90,01	100,00						финансы	
АвтоВАЗ-3	5 000	7,80	26.июн.07	26.июн.07	22.июн.10	4,2	40,6				100,10	100,30						автопром	
Автомир	1 000	11,66	06.мар.07	11.сен.07	01.сен.09	6,7	30,8	99,88	-0,03	14 993 500	99,80	99,95	11,85	10,94	11,67	0,49		торговля	
Агрохолдинг	1 000	13,00	14.апр.07	14.июл.07	18.июл.09	4,8	29,3				100,00	100,15						с/х	
Адамант	500	13,10	07.июн.07		05.июн.08		15,7	99,88	+0,03	1 104 634	99,80	100,00		12,79		13,12	1,09		строительство
Адамант-2	2 000	11,25	22.фев.07	24.май.07	20.май.10	3,1	39,5											строительство	
Аижк	1 070	11,00	01.июн.07		01.дек.08		21,6											финансы	
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.07		01.фев.10		35,9				109,45	110,30						финансы	
Аижк-3	2 250	9,40	15.апр.07		15.окт.10		44,4				104,90	105,30						финансы	
Аижк-4	900	8,70	01.май.07		01.фев.12		60,2				105,25	106,25						финансы	
Аижк-5	2 200	7,35	15.апр.07		15.окт.12		68,8				98,97	100,00						финансы	
Аижк-6	2 500	7,40	15.апр.07		15.июл.14		90,0	100,15	+0,05	250 000	100,05	100,25		7,37		7,39	4,92	финансы	
Аижк-7	4 000	7,68	15.апр.07		15.июл.16		114,4	101,38	-0,08	17 747 760	101,30	101,45		7,65		7,58	5,43	финансы	
Аижк-8	5 000	7,63	15.мар.07	15.мар.14	15.июн.18	86,0	137,7				101,15	101,35						финансы	
Аижк-9	5 000	7,49	15.май.07		15.фев.17		121,6											финансы	
АкБарс-2	1 500	8,25	26.июл.07	26.июл.07	22.янв.09	5,2	23,4				100,10	100,40						финансы	
АЛПИ-Инвест	1 500	10,99	23.фев.07	29.авг.07	21.авг.09	6,3	30,4											торговля	
Амурметалл	1 500	9,80	01.мар.07		26.фев.09		24,5	101,62	-0,18	30 486 000	101,60	101,80		9,10		9,64	1,72	металлургия	
Аптеки 36,6	3 000	9,89	03.июл.07	03.июл.08	30.июн.09	16,6	28,7	101,00	-0,15	101 546 160	100,92	101,20	10,34			9,79	1,19	торговля	
Арбат-Престиж	1 500	10,50	22.июн.07	22.июн.07	20.июн.08	4,0	16,2				100,05	100,25						торговля	
Арнест	600	10,30	25.апр.07	25.апр.07	29.апр.09	2,1	26,6				100,00							производство	
Атлант-М	1 000	12,25	17.май.07	15.ноя.07	13.ноя.08	8,9	21,0	99,88	0,00	2 997 300	99,85	99,90	12,75		12,04	12,27	0,64	торговля	
АЦБК-Инвест-2	500	0,00	22.май.07		20.май.08		15,1											производство	
Балтика	1 000	8,75	22.май.07		20.ноя.07		9,1											потреб. тов.	
Балтимор-3	800	11,25	17.май.07	24.май.07	15.май.08	3,1	15,0	100,20	0,00	5 210 400	100,05	100,40	9,67		9,30	11,23	0,24	потреб. тов.	
Банана-Мама	1 000	11,25	27.апр.07	26.окт.07	23.окт.09	8,2	32,5	100,00	0,00	6 000		102,00	11,51		10,86	11,25	0,60	торговля	
Башкирэн-3	1 500	8,30	30.мар.07	19.мар.09	09.мар.11	25,2	49,2	100,17	-0,18	6 910 407			8,47		8,29	1,78		энергетика	
Белон	1 500	9,10	06.июн.07		03.июн.09		27,8				99,50	100,25						сырье	
Бельый фрегат	1 000	14,50	15.мар.07	13.дек.07	17.дек.09	9,8	34,3	100,08	+0,03	2 265 755	100,00	100,20	15,17		14,01	14,49	0,68	с/х	
Вагонмаш-2	1 000	11,00	20.июн.07	18.июн.08	15.дек.10	16,1	46,4	100,05	0,00	5 005	100,00	100,10	11,23		10,99	1,14		машиностр.	
ВБД-2	3 000	9,00	20.июн.07		15.дек.10		46,4	103,30	+0,05	20 660 000				8,13		8,71	3,08		потреб. тов.
Виктория	1 500	10,40	02.авг.07		29.янв.09		23,6					100,50						торговля	
Виктория-2	1 500	10,89	21.авг.07		16.фев.10		36,4											торговля	
ВКМ-Финанс	1 000	9,75	06.июн.07		04.июн.08		15,6				99,45	99,80						машиностр.	
Волга	1 500	12,00	13.мар.07		13.мар.07		0,7	100,11	+0,01	2 133 943	100,06	100,15	10,02		9,57	11,99	0,05		производство
ВолгаТел-2	3 000	8,20	05.июн.07	02.дек.08	30.ноя.10	21,7	45,9				101,50	102,00						телеком	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	05.июн.07		30.ноя.10		45,9	102,60	-0,05	7 224 514	102,45	102,68	7,57		8,28	2,35		телеком	
ВолгаТел-4	3 000	7,99	13.мар.07	10.сен.09	03.сен.13	31,1	79,5				101,10	101,20						телеком	
ВТБ-4	5 000	6,50	22.мар.07	23.мар.07	19.мар.09	1,0	25,2											финансы	
ВТБ-5	15 000	6,20	26.апр.07	26.апр.07	17.окт.13	2,1	81,0											финансы	
ВТБ-6	15 000	6,50	18.апр.07	20.июл.07	06.июл.16	5,0	114,1											финансы	
ГАЗ	5 000	8,49	14.авг.07	14.фев.08	08.фев.11	11,9	48,3	100,57	-0,02	36 390 728	100,55	100,60	7,98		7,80	8,44	0,89		автопром
Газбанк	750	10,50	22.май.07	23.ноя.07	25.ноя.08	9,2	21,4				99,90	100,10						финансы	
Газпром-4	5 000	8,22	15.авг.07		10.фев.10		36,2	104,16	-0,05	33 413 188	104,14	104,23	6,77		7,89	2,53		с/х	
Газпром-5	5 000	7,58	10.апр.07		09.окт.07		7,7	101,05	-0,03	10 105 000	101,00	101,50	5,93		5,70	7,50	0,59	с/х	
Газпром-6	5 000	6,95	09.авг.07		06.авг.09		29,9	100,87	+0,03	142 519 005	100,80	100,95	6,67		6,89	2,16		с/х	
Газпром-7	5 000	6,79	03.май.07		29.окт.09		32,7				100,21	100,30						с/х	
Газпром-8	5 000	7,00	03.май.07		27.окт.11		57,0	100,10	+0,03	366 038 689	100,05	100,15	7,09		6,99	3,81		с/х	
Газпром-9	5 000	7,23	22.авг.07		12.фев.14		84,9	100,10	+0,03	366 038 689	100,05	100,15	7,34		7,22	5,22		с/х	
Газпромбанк	5 000	7,10	02.авг.07		27.янв.11		47,9	99,38	+0,08	4 969 000	99,20	99,44	7,41		7,14	3,26		финансы	
Газпромбанк-2	5 000	6,54	30.май.07	28.ноя.07	20.ноя.13	9,3	82,1				99,50							финансы	
Гидро-ОГК	5 000	8,10	04.июл.07		29.июн.11		53,0	103,10	0,00	70 094 061	103,05	103,15	7,39		7,86	3,51		энергетика	
Гидромашсервис	1 000	9,90	29.май.07	27.май.08	24.ноя.09	15,4	33,6				100,21	100,50						машиностр.	
ГЛМосСтрой-2	4 000	11,50	22.мар.07	20.сен.07	17.мар.11	7,0	49,5	101,00	+0,01	22 969 831	100,85	101,04	9,88		9,23	11,39	0,53		строительство
ГОТЭК-2	1 500	11,50	21.июн.07	25.июн.07	18.июн.09	4,1	28,3	100,02	-0,24	1 866 497	99,95	100,08	11,32		10,90	11,50	0,31		производство
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	10,50	20.апр.07		18.апр.08		14,1	99,88	0,00	6 226 039	99,85	99,90	10,87		10,51	1,01		машиностр.	
Дальсвязь-2	2 000	8,85	06.июн.07	04.июн.10	30.май.12	40,0	64,2				100,00	105,00						телеком	
Дальсвязь-3	1 500	8,60	06.июн.07		03.июн.09		27,8				101,20	101,65						телеком	
ДельтаКредит	5 000	7,09	05.июн.07		01.дек.09		33,8	100,37	+0,02	10 037 000	100,37		7,06		7,06	2,40		финансы	
Детский Мир	1 150	8,50	11.авг.07		29.янв.15		96,6	99,10	-0,05	4 955 000	99,05	99,43	8,85		8,58	5,44		торговля	
ДжЭфСи-2	1 200	5,00	05.июн.07		04.дек.07		9,5			148 240 800	90,00	99,99						торговля	
ДжЭфСи-3	2 000	9,25	26.апр.07	23.окт.08	20.окт.11	20,3	56,7				100,15	100,30						торговля	
Дикая Орхидея	1 000	11,30	12.апр.07	12.апр.07	09.апр.09	1,7	25,9	100,25	+0,10	25 053 502	100,20	100,30	9,72		9,33	11,27	0,13		торговля
Дикси	3 000	9,25	22.мар.07		17.мар.11		49,5	94,10	+0,10	28 230 000	93,65	94,50	11,39		9,83	3,11		торговля	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)																			
КамАЗ-2	1 500	8,45	23.мар.07	26.сен.08	17.сен.10	19,4	43,5				100,15	100,50						автопром	
Карусель	3 000	9,75	22.мар.07	18.сен.08	12.сен.13	19,2	79,8	100,30	0,00	19 558 500	100,15	100,35	9,76		9,72	1,37		торговля	
КИТ Финанс	2 000	10,00	18.июн.07		18.дек.08		22,2	102,69	+0,04	14 256 836	102,60	102,79		8,54	9,74	1,58	CCC+	финансы	
КМБ Банк-2	3 400	7,75	06.июн.07	03.дек.08	30.ноя.11	21,7	58,1										Baa2	финансы	
Кокс	3 000	8,95	19.июл.07		16.июл.09		29,2	100,98	+0,13	40 463 605	100,65	101,00		8,66	8,86	2,04		сырье	
Комплекс-ойл	1 000	12,50	09.авг.07	07.авг.08	04.фев.10	17,8	36,0											торговля	
Копейка	1 200	9,40	20.мар.07		17.июн.08		16,1	100,50	+0,09	1 005 000	100,30	100,55		9,30	9,35	1,15	B-	торговля	
Копейка-2	4 000	8,70	23.май.07	18.фев.09	15.фев.12	24,3	60,7	98,99	-0,11	217 149 214	98,60	99,20	9,59		8,79	1,69	B-	торговля	
Копейка-3	4 000	9,80	23.май.07	20.авг.08	15.фев.12	18,2	60,7	100,00		4 000 000 000	100,60	100,60	9,49	10,17	9,80	3,63		торговля	
КрВосток	1 500	11,50	25.фев.07		25.фев.07		0,1											потреб. тов.	
Куйбышевзот-2	2 000	8,80	09.мар.07		04.мар.11		49,1	100,53	+0,13	1 273 776	100,40	100,68		8,83	8,75	3,20		химия	
Лаверна	1 000	11,25	12.апр.07	12.апр.07	08.апр.10	1,7	38,1	100,26	+0,01	868 248	100,20	100,30	10,07		9,66	11,22	0,13		торговля
ЛенСпецСМУ	1 000	11,75	26.апр.07	24.апр.08	22.апр.10	14,3	38,5	101,00	+0,07	842 340	100,60	102,00	10,53		11,63	1,03	B	строительство	
Ленэнерго	3 000	10,25	19.апр.07		19.апр.07		1,9				100,31	100,48						энергетика	
Ленэнерго-2	3 000	8,54	03.авг.07		27.янв.12		60,0											энергетика	
ЛСР	1 000	11,00	22.мар.07	22.мар.07	20.мар.08	1,0	13,1	100,08	-0,08	656 386	100,06	100,10	9,98		9,55	10,99	0,08		строительство
ЛСР-2	2 000	10,70	05.июн.07	03.июн.08	08.дек.09	15,6	34,0	100,54	-0,11	255 346 859	100,50	100,70	10,47		10,64	1,12		строительство	
Лукойл	6 000	7,25	22.май.07	20.ноя.07	17.ноя.09	9,1	33,3	101,21	+0,05	20 938 750	101,16	101,25	5,64	6,87	5,47	7,16	2,37	BB+/Baa2/BBB-	сырье
Лукойл-3	8 000	7,10	14.июн.07		08.дек.11		58,4	100,02	+0,02	487 041 289	99,99	100,04		7,22	7,10	3,87	BB+/Baa2/BBB-	сырье	
Лукойл-4	6 000	7,40	14.июн.07		05.дек.13		82,6	100,68	-0,04	340 879 160	100,67	100,74		7,40	7,35	5,09	BB+/Baa2/BBB-	сырье	
Ль-Этуаль	1 500	10,75	12.июн.07	11.дек.07	08.дек.09	9,8	34,0	100,10	+0,08	28 558 516	100,00	100,25	10,85		10,40	10,74	0,72		торговля
М-Видео	2 000	10,00	23.май.07	21.ноя.07	18.ноя.09	9,1	33,4											торговля	
М-Индустрия	1 000	12,25	21.авг.07	21.авг.07	16.авг.11	6,0	54,6	100,29	+0,22	830 594	100,00	100,58	11,97	12,53	11,63	12,21	3,18		строительство
Магнезит	1 500	9,85	21.июн.07	21.июн.07	18.дек.08	4,0	22,2				100,40	100,65						металлургия	
Магнит	2 000	9,34	23.май.07		19.ноя.08		21,2	102,40	+0,05	1 228 800				7,98		9,12	1,53		торговля
Маир	500	12,30	03.апр.07		03.апр.07		1,4	100,25	-0,03	2 105 250	100,00	100,38		10,33	9,89	12,27	0,10		металлургия
Макси-Групп	3 000	11,25	15.мар.07	13.сен.07	12.мар.09	6,8	25,0	97,75	+0,39	12 002 209	97,65	97,85	16,17		14,88	11,51	0,48		металлургия
Марта-Финанс	700	14,84	24.май.07		22.май.08		15,2	100,19	-0,03	550 063	100,07	100,25		15,15		14,81	1,03		торговля
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.07	07.июн.07	06.дек.09	3,5	34,0	98,13	-0,75	5 244 055	97,95	98,65	19,20		18,02	11,97	0,25		торговля
Марта-Финанс-3	2 000	13,00	03.авг.07	05.фев.08	02.авг.11	11,6	54,1	97,99	-0,01	50 983 276	97,70	98,20	15,75		15,15	13,27	0,80		торговля
МастерБанк-2	1 000	11,75	25.май.07	25.май.07	23.май.08	3,1	15,2	100,30	+0,14	23 575 750	100,25	101,15	10,65		10,25	11,71	0,24		финансы
МастерБанк-3	1 200	11,75	06.июн.07	05.дек.07	30.ноя.11	9,6	58,1	100,22	-0,03	6 514 250	100,20	100,50	11,72		11,17	11,72	0,70		финансы
Матрица	1 200	12,32	13.июн.07	13.июн.07	10.дек.08	3,7	21,9	98,80	+0,02	148 200	98,51	98,90	16,95		16,04	12,47	0,27		торговля
МГТС-4	1 500	7,10	25.апр.07	25.апр.07	22.апр.09	2,1	26,4				99,50	100,98						BB-/Ba3	телеком
МГТС-5	1 500	8,30	29.май.07	29.май.07	25.май.10	3,2	39,6				100,02	100,98						BB-/Ba3	телеком
МДМ-3	6 000	7,60	05.апр.07	09.окт.07	01.окт.09	7,7	31,8				100,10	100,10						B+/Ba2/BB-	финансы
Мегафон-2	1 500	9,28	11.апр.07		11.апр.07		1,6				100,00	100,00						BB/BB	телеком
Мегафон-3	3 000	9,25	17.апр.07		15.апр.08		14,0				100,00	102,60						BB/BB	телеком
Метзавод Серова	2 000	8,75	02.мар.07		27.фев.09		24,6			24 875 000	99,25	99,70							металлургия
Мечел	5 000	8,40	20.июн.07	16.июн.10	12.июн.13	40,4	76,8	101,38	+0,03	46 745 485	101,36	101,40	8,07		8,29	2,75			металлургия
МИА-2	1 000	8,60	08.май.07		09.авг.08		17,8				100,10	100,40							финансы
МИА-3	1 500	9,40	01.мар.07	30.авг.07	23.фев.12	6,3	60,9												финансы
МИГ	1 000	10,50	06.июн.07	06.июн.07	03.июн.09	3,5	27,8				100,55	100,75							машиностр.
МИГ-2	3 000	8,90	13.мар.07	14.мар.08	06.сен.11	12,9	55,3												машиностр.
МИР	1 000	10,50	27.июн.07		27.дек.07		10,3				100,01	100,05							торговля
Миракс Групп	1 000	11,50	21.авг.07		19.авг.08		18,2	101,35	-0,22	20 422 025	101,25	101,70	10,10		11,35	1,29	B2/B	строительство	
Миракс Групп-2	3 000	10,99	22.мар.07		17.сен.09		31,3	102,28	+0,57	196 875 752	102,10	102,45	10,21		10,75	2,10	B2/B	строительство	
МКБ	500	10,50	25.апр.07		25.апр.07		2,1				100,00	100,30						B1	финансы
МКБ-2	1 000	10,40	07.июн.07	06.дек.07	04.июн.09	9,6	27,8				100,20	100,25						B1	финансы
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.июл.07		10.июл.08		16,8					100,30							услуги
МОИА	1 500	9,00	21.июн.07	21.июн.07	21.дек.10	4,0	46,6				101,30	103,25							финансы
МОИА-2	3 000	7,99	08.мар.07	19.дек.07	07.сен.11	10,0	55,3	101,00	0,00	101 001 008			9,39	7,80	8,57	7,91	0,72		финансы
МОИТК	3 000	9,00	28.мар.07		26.сен.09		31,6	99,75	+0,09	999	99,65	99,85		9,40	9,02	1,19	B-	финансы	
Монетка	1 000	10,70	17.май.07	15.ноя.07	14.май.09	8,9	27,1				98,90	99,20							торговля
МосКБ-1	1 000	9,30	06.июн.07	05.дек.07	10.дек.08	9,6	21,9				100,70	100,77							финансы
МосКБ-2	3 000	8,40	21.авг.07	19.авг.08	15.фев.11	18,2	48,5												финансы
Мособлгаз	1 000	10,75	22.июн.07		21.дек.08		22,3	103,26	-0,19	8 673 700	103,20	103,50		8,38		10,41	1,24		услуги
Мосэнерго-1	5 000	7,54	20.мар.07	15.сен.09	13.сен.11	31,2	55,5	100,55	0,00	20 112 011	100,50	100,57	7,43		7,50	2,22	B	энергетика	
Мосэнерго-2	5 000	7,65	01.мар.07	23.фев.12	18.фев.16	60,9	109,5	101,16	-0,05	26 302 800	101,15	101,23	7,51		7,56	3,96	B	энергетика	
Мотовилиха	1 500	10,00	26.июл.07	30.июл.07	22.янв.09	5,3	23,4	100,55	-0,18	201 100		100,65	8,85		8,63	9,95	0,40		машиностр.
МОЗСК-1	6 000	8,05	13.мар.07		06.сен.11		55,3												энергетика
Настюша	1 000	12,50	22.июн.07	20.июн.08	18.дек.09	16,2	34,4				99,00	99,75							с/х



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор			
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.						
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																						
Парнас-2	1 000	10,80	22.фев.07	19.ноя.09	17.ноя.11	33,4	57,7											потреб. тов.				
Патерсон	2 000	10,00	22.мар.07	19.июн.08	17.дек.09	16,1	34,3			684 000 000	99,85	100,00						торговля				
Перекресток	1 500	8,15	10.июл.07	10.июл.07	08.июл.08	4,6	16,8											торговля				
Петроком-2	3 000	8,50	28.фев.07		31.авг.09		30,7											финансы				
ПИК-5	1 120	10,20	22.май.07	22.май.07	20.май.08	3,0	15,1	100,10	-0,01	440 436	100,00	100,15	10,15		9,78	10,19	0,22	В+/Ba3	строительство			
ПИТ-2	1 500	1,00	26.мар.07		23.мар.09		25,4												потреб. тов.			
ПМЗ	1 200	9,90	24.апр.07	24.июл.07	21.июл.09	5,1	29,4												машиностр.			
Пробизнесбанк-5	1 000	9,69	02.май.07		29.апр.09		26,6				99,55	99,80							/B-	финансы		
Промтрактор	1 500	9,75	05.июл.07	12.июл.07	03.июл.08	4,7	16,6	100,10	+0,02	1 002 000	100,00	100,20	9,20		8,93	9,74	0,36		машиностр.			
Промтрактор-2	3 000	10,75	24.апр.07	20.окт.09	18.окт.11	32,4	56,7	100,99	+0,26	64 639 012	100,71	101,08	10,57		10,64	10,64	2,16		машиностр.			
Протек	5 000	8,90	09.май.07	04.ноя.09	02.ноя.11	32,9	57,2					99,90							торговля			
Пятерочка	1 500	11,45	16.май.07		12.май.10		39,2	108,99	+0,01	26 167 300	108,85	109,00			8,38	10,51	2,59	BB-/B1	торговля			
Пятерочка-2	3 000	9,30	19.июн.07		14.дек.10		46,4	103,48	+0,23	109 074 783	103,20	103,65			8,38	8,99	3,05	BB-/B1	торговля			
Разгулай-1	2 000	11,50	05.апр.07	16.апр.07	02.окт.08	1,8	19,6				100,05	100,35								с/х		
Разгулай-2	2 000	10,25	03.апр.07	15.апр.08	27.сен.11	14,0	56,0	99,95	+0,17	149 805 000		100,20	10,20		10,26	10,26	1,01			с/х		
РЖД-2	4 000	7,75	06.июн.07		05.дек.07		9,6				101,01									транспорт		
РЖД-3	4 000	8,33	06.июн.07		02.дек.09		33,8				104,21	104,49								транспорт		
РЖД-4	10 000	6,59	14.июл.07		14.июн.07		3,8	100,35	+0,12	1 104 950	100,25	100,45	5,47		5,37	6,57	0,30	BBB+/Baa2/BBB+	транспорт			
РЖД-5	10 000	6,67	27.июл.07		23.янв.09		23,4	100,23	+0,01	4 538 818	100,20	100,25	6,65		6,65	6,66	1,72	BBB+/Baa2/BBB+	транспорт			
РЖД-6	10 000	7,35	16.май.07		10.ноя.10		45,3	101,64	0,00	87 047 857	101,61	101,66	6,96		7,23	7,23	3,11	BBB+/Baa2/BBB+	транспорт			
РЖД-7	5 000	7,55	16.май.07		07.ноя.12		69,5			35 965 000	102,75	102,85								транспорт		
РКС	1 500	9,70	18.апр.07	17.окт.07	15.апр.09	7,9	26,1				100,85	101,10								услуги		
Росбанк	3 000	7,89	16.авг.07		15.фев.09		24,2	100,47	+0,02	2 199 288	100,28	100,50			7,68	7,85	1,74	В+/Ba3/B+	финансы			
Росинтер-2	400	10,00	04.апр.07		02.июл.08		16,6													услуги		
Росинтер-3	1 000	10,75	01.июн.07		26.ноя.10		45,8													услуги		
Росконтракт	700	11,70	06.мар.07		04.сен.07		6,5	99,60	-0,09	37 848	99,55	99,74	13,07		12,19	11,75	0,47			производство		
РСХБанк	3 000	7,20	07.мар.07		04.июн.08		15,6					101,45								финансы		
РСХБанк-2	7 000	7,85	23.май.07		16.фев.11		48,5	101,73	-0,03	196 471 094	101,70	101,86	7,55		7,72	7,72	3,23	Baa2/BBB+	финансы			
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.апр.07		08.апр.08		13,7	100,98	+0,12	42 763 105	100,41	101,08	7,48		8,71	8,71	0,66	Baa2/BBB+	финансы			
РТК-Лизинг-5	2 250	8,80	16.авг.07	20.авг.07	12.авг.10	6,0	42,3			36 108 903	100,25	101,26								финансы		
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.07		20.май.07		2,9					100,40								финансы		
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.07		21.сен.08		19,3			20 017 993	100,05	100,25								металлургия		
РусНефть	7 000	9,25	15.июн.07	12.дек.08	10.дек.10	22,0	46,3	88,35	-1,18	22 549 029	87,27	89,99	17,69		10,47	10,47	1,45			сырье		
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.авг.07		22.авг.07		6,1	100,24	+0,07	3 207 800	100,15	100,25								финансы		
РусСтанд-4	3 000	8,25	03.мар.07		03.мар.08		12,5	100,30	+0,10	438 657	100,15	100,45	8,09		8,09	8,23	0,93	В+/Ba2	финансы			
РусСтанд-5	5 000	7,60	15.мар.07	15.мар.07	09.сен.10	0,7	43,2					100,00								финансы		
РусСтанд-6	6 000	8,10	15.авг.07	23.авг.07	09.фев.11	6,1	48,3				100,05									финансы		
РусСтанд-7	5 000	8,50	27.мар.07	03.апр.08	20.сен.11	13,6	55,7				100,00									финансы		
РусТекстиль-2	1 000	12,75	08.мар.07		05.мар.09		24,8	100,05	-0,12	166 996	100,00	100,10	11,84		13,10	12,74	1,06			производство		
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.апр.07	01.ноя.07	20.окт.09	8,4	32,4	100,04	-0,01	1 664 682	100,00	100,05			11,11	12,00	0,62			производство		
Русфинанс-1	1 500	7,65	05.июн.07		02.дек.08		21,7													BB	финансы	
Русфинанс-2	1 500	7,50	05.июн.07		02.дек.08		21,7													BB	финансы	
Русфинанс-4	4 000	7,74	17.авг.07		12.фев.10		36,2													BB	финансы	
Русь-Банк-1	1 400	10,50	22.мар.07	22.мар.07	19.мар.09	1,0	25,2	100,11	+0,03	1 070 428	100,04	100,18	9,09		8,73	10,49	0,08			финансы		
Русь-Банк-2	2 000	9,50	22.авг.07	22.авг.08	22.фев.10	18,3	36,6														финансы	
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.апр.07		03.окт.07		7,5				100,09	100,25								BB-/B+	телеком	
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.мар.07	28.фев.08	24.фев.11	12,4	48,8					102,50								BB-/B+	телеком	
С-3Тел-4	2 000	8,10	15.мар.07		08.дек.11		58,4	101,53	+0,15	12 180 600	101,40	101,55	7,88		7,98	3,23				BB-/B+	телеком	
Салават-2	3 000	10,00	15.май.07		10.ноя.09		33,1	104,96	-0,05	3 201 200	104,90	105,04	8,08		9,53	2,28					химия	
СалаватСтекло	750	11,60	27.мар.07		25.мар.08		13,3	102,79	0,00	2 056	102,61	102,90	9,04		11,29	0,97					производство	
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	02.май.07	31.окт.07	28.окт.09	8,4	32,7				100,01	100,30									производство	
СалютЭн	3 000	9,80	26.июн.07		25.дек.07		10,2	100,38	+0,06	2 037 624	100,25	100,39	9,51		9,17	9,76	0,76				машиностр.	
Самохвал	1 500	11,40	25.апр.07	23.апр.08	21.окт.09	14,2	32,4					99,80	100,10								торговля	
Санвэй	3 000	11,66	06.июн.07	06.июн.07	03.дек.08	3,5	21,7				100,45	100,70									торговля	
Сатурн	1 500	9,00	24.мар.07	24.мар.07	23.мар.08	1,0	13,2				100,00	100,25									машиностр.	
Сатурн-2	2 000	9,25	22.мар.07	21.мар.08	20.сен.11	13,1	55,7														машиностр.	
Сахарная комп	2 000	12,75	15.май.07	13.ноя.07	10.ноя.09	8,8	33,1				99,20	99,85									с/х	
Сахатранснефтегаз	1 500	11,90	06.июн.07	04.июн.08	02.дек.09	15,6	33,8	100,30	+0,29	247 183 947	100,20	100,40	11,94		11,86	1,10					услуги	
Сбарро	500	12,50	23.мар.07	21.дек.07	25.дек.09	10,1	34,6	100,13	-0,03	836 670	100,05	100,20	12,91		12,08	12,48	0,71				услуги	
СвердлЭн	500	10,50	01.мар.07		01.мар.07		0,3														энергетика	
СвобСокол	600	11,75	24.май.07		22.ноя.07		9,1	100,00	+0,02	300 000	99,95	100,10			12,03	11,42	11,75	0,66			производство	
Северсталь	3 000	8,10	28.июн.07		28.июн.07		4,2				100,25										BB-/B2/BB-	металлургия
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.июл.07																			



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																			
Татэнерго	1 500	9,65	15.мар.07		13.мар.08		12,9				101,63	102,05						энергетика	
ТВЗ-3	1 000	9,25	22.июн.07	01.июл.08	18.июн.10	16,5	40,4				100,51	100,85						машиностр.	
Терна-2	1 500	12,60	11.май.07	09.ноя.07	04.ноя.11	8,7	57,2				99,12	99,90						производство	
ТехноНиколь	1 500	10,00	16.май.07	14.май.08	11.ноя.09	14,9	33,1	100,28	-0,10	29 757 004	100,25	100,30	9,97		9,97	1,08		производство	
Техносила	2 000	10,00	31.май.07	29.май.08	27.май.10	15,4	39,7	99,23	-0,05	992 970	99,15	99,30	10,40		10,08	1,11		торговля	
ТМК-2	3 000	10,09	27.мар.07	27.мар.07	24.мар.09	1,1	25,4				100,35	100,55					B+	производство	
ТМК-3	5 000	7,95	21.авг.07	19.фев.08	15.фев.11	12,1	48,5	100,66	+0,09	100 413 952	100,56	100,75	7,39		7,24	7,90	B+	производство	
ТОАП-1	2 000	12,00	14.июн.07	12.июн.08	10.дек.09	15,9	34,1				98,15	99,00						услуги	
Топ-Книга-2	1 500	10,51	14.июн.07	11.дек.08	09.дек.10	22,0	46,2			5 022 500	100,25	100,47						торговля	
Трансаэрс	2 500	11,65	09.авг.07	09.авг.07	05.фев.09	5,6	23,8	100,14	+0,01	31 045 500	100,05	100,22	11,64		11,30	11,63	0,42	транспорт	
Трансмаш	1 500	1,00	01.июн.07		01.дек.07		9,4											машиностр.	
Трансмаш-2	4 000	8,60	16.авг.07	12.фев.09	10.фев.11	24,1	48,3											машиностр.	
ТЧМ-2	1 000	9,75	02.июн.07		02.дек.07		9,5											металлургия	
УВЗ	2 000	9,40	03.авг.07		30.сен.08		19,6	100,85	-0,03	26 361 182	100,70	101,00		9,00		9,32	1,41	машиностр.	
УВЗ-2	3 000	9,35	04.авг.07	03.окт.07	05.окт.10	7,5	44,1				100,46	101,29						машиностр.	
Удмуртнефтьпр	1 500	9,50	01.мар.07		01.сен.08		18,6											сырьё	
УЛЦ	1 000	11,50	25.авг.07	24.окт.07	28.окт.09	8,2	32,7	99,50	+0,01	7 960 000	99,30	99,65	12,61		11,86	11,56	0,59	финансы	
УМПО-2	4 000	9,50	21.июн.07	19.июн.08	17.дек.09	16,1	34,3											машиностр.	
URCA-2	1 500	10,00	16.мар.07	15.июн.07	12.дек.08	3,8	22,0											B1/B	
URCA-3	3 000	9,60	07.июн.07		04.июн.09		27,8				100,50	101,75						B1/B	
URCA-5	3 000	10,05	24.авг.07		18.окт.11		56,7	101,65	-0,27	2 033	101,16	102,24		9,83		9,89	3,50	B1/B	
URCA-6	1 500	10,25	26.авг.07	26.авг.07	24.авг.08	2,1	14,3											B2	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.май.07		01.ноя.07		8,4	102,10	+0,02	104 093	102,08	102,12		6,92	6,62	9,78	0,65	BB-/B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	19.авг.07		17.авг.08		14,0				102,10	102,22						BB-/B+	
УрСИ-6	2 000	8,20	24.май.07	20.ноя.08	17.ноя.11	21,3	57,7	101,28	+0,55	29 868 750	101,25	101,30	7,54			8,10	1,55	BB-/B+	
УрСИ-7	3 000	8,40	20.мар.07	17.мар.09	13.мар.12	25,2	61,6				101,45	102,00						BB-/B+	
Финансбанк	3 500	7,94	08.авг.07	06.авг.08	03.фев.10	17,7	35,9											Ba1	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	19.июн.07		18.дек.07		10,0				102,22	102,30						BB+/Baa2(P)	
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	26.июн.07		22.июн.10	40,6	103,57	+0,05	36 246 071	103,50	103,60		7,15		7,97	2,79		BB+/Baa2(P)	
ФСК ЕЭС-3	7 000	7,10	15.июн.07		12.дек.08	22,0	100,44	-0,08	102 540 478	100,41	100,46		6,95		7,07	1,62		BB+/Baa2(P)	
ФСК ЕЭС-4	6 000	7,30	12.авг.07		06.окт.11	56,3	100,52	+0,01	76 408 006	100,50	100,55		7,29		7,26	3,74		BB+/Baa2(P)	
ФСК ЕЭС-5	5 000	7,20	05.июн.07		01.дек.09	33,8	100,39	-0,02	1 104 935 505	100,38	100,49		7,16		7,17	2,40		BB+/Baa2(P)	
Хайленд Голд	750	12,75	04.авг.07		02.авг.08	13,5	99,70	0,00	49 850	99,55	99,90		13,68		12,79	0,93		металлургия	
ХКФ-2	3 000	8,50	15.май.07	15.май.07	11.май.10	2,8	39,2	99,99	-0,01	112 987	99,95	100,10	8,63		8,35	8,50	0,21	B/Ba3	
ХКФ-3	3 000	8,25	22.мар.07	22.мар.07	16.сен.10	1,0	43,4				99,90	100,12						B/Ba3	
ХКФ-4	3 000	9,95	18.авг.07	18.окт.08	12.окт.11	20,2	56,5	100,66	+0,09	18 995 340	100,60	100,70	9,81			9,88	1,41	B/Ba3	
Центр-Инвест	1 500	10,00	11.май.07	10.ноя.07	11.ноя.09	8,7	33,1				100,03	100,30						финансы	
Центртел-4	5 623	13,80	20.авг.07		21.авг.09	30,4	114,21	+0,01	32 248 819	114,18	114,23		7,60		12,08	2,06		B/B-	
Центртел-5	3 000	8,09	06.мар.07	08.сен.08	30.авг.11	18,8	55,0	100,95	0,00	5 047 500	100,70		7,56		8,01	1,38		B/B-	
Черкизово	2 000	8,85	05.июн.07	02.дек.08	31.май.11	21,7	52,0	99,57	-0,03	8 214 660	99,50	99,70	9,31			8,89	1,55	потреб.тов.	
ЧТПЗ	3 000	9,50	20.июн.07	18.июн.08	16.июн.10	16,1	40,4	102,18	-0,14	10 218 000	102,16	102,40	7,87			9,30	1,18	производство	
ЭйрЮнион	1 500	13,00	15.май.07	15.май.07	10.ноя.09	2,8	33,1	99,32	+0,02	6 901 854	99,25	99,35	17,08		16,05	13,09	0,19	транспорт	
Экспобанк	1 000	10,75	27.мар.07	25.дек.07	29.дек.09	10,2	34,7				99,95	100,04						финансы	
ЭМАльянс	2 000	10,50	13.июл.07	13.июл.07	09.июл.10	4,7	41,1				100,40	101,00						машиностр.	
ЭФКО-2	1 500	10,50	27.июл.07	25.янв.08	22.янв.10	11,3	35,5				100,20	100,80						потреб.тов.	
Юнимилк	2 000	9,75	13.мар.07	08.сен.09	06.сен.11	31,0	55,3	100,69	+0,04	22 150 013	100,65	100,90	9,66			9,68	2,11	потреб.тов.	
ЮТК-3	3 500	10,90	09.авг.07	09.окт.07	10.окт.09	7,7	32,1	102,28	+0,08	30 708	102,21	102,35	7,23		6,85	10,66	0,59	B-/Caa1	
ЮТК-4	5 000	10,00	14.мар.07		09.дек.09	34,1	103,87	0,00	72 056 931	103,85	103,88		7,83		9,63	1,51		B-/Caa1	
ЮТЭир-3	2 000	10,40	19.июн.07	16.дек.08	14.дек.10	22,1	46,4	100,29	+0,20	64 158 000	100,25	100,35	10,46			10,37	1,55	транспорт	
ЯТХ	1 000	12,00	27.авг.07	26.окт.07	24.окт.08	8,2	20,4											производство	



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Башкортостан-4	500	8,02	15.мар.07		13.сен.07		6,8				100,35						BB/Ba1	
Башкортостан-5	1 000	8,02	09.май.07		04.ноя.09		32,9	102,43	+0,03	10 243 000	102,35	102,50		7,14		7,83	2,32	BB/Ba1
Белг обл-31001	2 000	8,38	16.май.07		10.ноя.10		45,3				101,45	101,65						
Волг обл	600	12,00	14.июн.07		11.июн.09		28,0	103,68	+0,03	1 656 000	103,50	103,85		8,12		11,57	1,19	B+
Волг обл-2	700	5,98	21.июн.07		17.июн.10		40,4	104,88	-0,12	1 576 500	104,66	105,10		8,08		5,70	1,57	B+
Воронеж обл-2	500	13,00	17.июн.07		18.июн.09		28,3	109,96	+0,21	229 813	109,50	110,00		7,53		11,82	1,96	
Иркут обл	800	10,00	22.июл.07		22.июл.07		5,0				101,05	101,35						B+
Ирк обл31-1	1 500	9,50	22.мар.07		17.дек.09		34,3	101,64	-0,05	553 683	101,53	101,75		8,10		9,35	1,37	B+
Ирк обл31-2	900	8,00	25.апр.07		23.окт.08		20,3	99,84	-0,18	8 800 000	99,67	100,00		8,13		8,01	0,83	B+
Ирк обл31-3	3 000	7,75	28.мар.07		24.ноя.10		45,7	99,22	0,00	31 750 200	99,15	99,25		8,08		7,81	1,66	B+
Ирк обл31-4	1 200	8,25	23.май.07		26.май.10		39,7	100,07	-0,04	25 168 076	100,00	100,15		8,04		8,24	1,50	B+
Коми-5	500	13,00	24.мар.07		24.дек.07		10,2	105,18	-0,03	536 410	105,10	105,30		6,76	6,36	12,36	0,76	Va3/BB-
Коми-6	700	13,50	14.апр.07		14.окт.10		44,4	115,35	0,00	1 155	115,25	115,45		7,20		11,70	2,87	Va3/BB-
Коми-7	1 000	10,00	23.май.07		22.ноя.13		82,2					108,50						Va3/BB-
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.07		03.дек.15		106,9				99,80	103,00						Va3/BB-
Костром обл-4	800	12,00	13.мар.07		11.мар.08		12,8	103,62	-0,01	19 704 109	103,55	103,67		7,65		11,58	0,94	
Крас край-3	3 000	7,00	04.апр.07		01.окт.08		19,6				99,65	99,75						
Краснод край	605	10,00	15.май.07		15.май.07		2,8				100,47	100,83						B+
Лен обл-2	800	14,01	13.июн.07		08.дек.10		46,2				122,50	122,70						B+/B
Лен обл-3	1 300	12,50	15.июн.07		05.дек.14		94,8				127,44	129,44						B+/B
Москва-31	5 000	10,00	20.май.07		20.май.07		2,9				100,80	101,20						BBB/Baa2/BBB+
Москва-42	3 000	10,00	13.май.07		13.авг.07		5,8				102,00							BBB/Baa2/BBB+
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.07		26.окт.07		8,2				102,95							BBB/Baa2/BBB+
Москва-43	5 000	10,00	17.май.07		17.май.08		15,0	105,10	-0,24	18 918	105,10			5,82		9,51	1,11	BBB/Baa2/BBB+
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.07		05.июн.08		15,7				105,00	106,88						BBB/Baa2/BBB+
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.07		16.дек.08		22,1				106,87							BBB/Baa2/BBB+
Москва-47	5 000	10,00	28.апр.07		28.апр.09		26,6				106,70	106,90						BBB/Baa2/BBB+
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.07		30.июл.10		41,8				107,75	108,15						BBB/Baa2/BBB+
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.07		26.дек.10		46,8	112,30	+0,06	34 734 855	112,24	112,35		6,44		8,91	3,12	BBB/Baa2/BBB+
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.07		21.июл.14		90,2	109,87	+0,03	45 955 785	109,85	109,89		6,64		9,10	5,33	BBB/Baa2/BBB+
Москва-44	5 000	10,00	24.июн.07		24.июн.15		101,5	109,86	+0,03	1 098	109,81	109,90		6,65		9,10	5,83	BBB/Baa2/BBB+
Моск обл-3	4 000	11,00	19.авг.07		19.авг.07		6,0				63 766 168	102,20	102,40					BB/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	24.апр.07		21.апр.09		26,3	109,11	-0,02	63 187 514	109,08	109,20		6,61		10,08	1,84	BB/Ba3
Моск обл-5	12 000	10,00	03.апр.07		30.мар.10		37,8	107,10	0,00	72 313 232	107,07	107,15		6,62		9,34	1,95	BB/Ba3
Моск обл-6	12 000	9,00	24.апр.07		19.апр.11		50,6	107,56	+0,01	267 497 200	107,50	107,70		6,99		8,37	3,35	BB/Ba3
Нижегор обл-2	2 500	10,24	03.май.07		02.ноя.08		20,7	102,71	+0,06	27 639 030	102,57	102,85		7,21		9,97	0,90	/B+
Нижегор обл-3	2 000	8,70	26.апр.07		20.окт.11		56,7	102,34	-0,06	138 011 047	102,17	102,45		7,69		8,50	3,06	/B+
Новосибирск-3	1 000	13,00	13.июл.07		14.июл.09		29,1	109,75	+0,10	2 783 000	109,50	110,00		7,78		11,85	2,00	B
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.мар.07		29.ноя.07		9,4											
Самар обл-2	1 500	6,82	15.мар.07		09.сен.10		43,2				98,15	99,80						BB-/Ba2
Самар обл-3	4 500	7,60	17.май.07		11.авг.11		54,4	101,24	-0,02	178 657 300	101,23	101,30		7,47		7,51	3,57	BB-/Ba2
Твер Обл-3	800	7,95	02.мар.07		30.ноя.08		21,6											
Твер Обл-6	1 900	7,60	16.май.07		14.ноя.09		33,2											
Томск	300	12,00	22.фев.07		22.ноя.07		9,1											
Томск обл-2	600	10,00	13.апр.07		13.окт.07		7,8	101,65	-0,41	2 547 500	101,40	101,90		7,42	7,06	9,84	0,60	
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.07		27.дек.08		22,5	100,29	+0,04	1 103 190	100,25	100,35		8,18		8,18	1,62	
Уфа-4	500	10,03	05.июн.07		03.июн.08		15,6				102,85	102,99						B+
Уфа-5	500	8,40	22.июн.07		18.дек.09		34,4	101,20	+0,14	5 565 750	101,05	101,25		8,07		8,30	2,38	B+
Хаб край-6	1 000	8,00	24.май.07		24.ноя.09		33,6											
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.07		27.май.08		15,4			82 547 100	100,00	107,77						BB+
Чувашия-2	500	8,50	13.апр.07		13.апр.07		1,7											Va3
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.07		27.мар.09		25,5	109,39	+0,12	13 331 409	109,25	109,50		7,54		11,27	1,79	Va3
Чувашия-5	1 000	7,85	06.июн.07		05.июн.11		52,2				101,50	101,95						
Якутия-3	800	12,00	20.мар.07		17.июн.08		16,1	105,70	-0,10	264 500	105,60	105,80		7,63		11,35	1,16	/B+
Якутия-5	2 000	8,00	21.апр.07		21.апр.07		2,0	100,20	+0,05	4 046	100,00	100,40		6,89	6,70	7,98	0,15	/B+
Якутия-2500€	2 000	10,00	17.май.07		13.май.10		39,2	107,01	+0,03	267 000	106,81	107,20		7,23		9,35	2,19	/B+
Якутия-35001	2 500	7,95	19.апр.07		11.апр.13		74,7	102,35	+0,04	8 188 000	102,17	102,50		7,60		7,77	3,97	/B+
ЯНАО	1 800	10,00	05.авг.07		03.авг.08		17,6				100,00							BB+
Яросл обл-4	1 000	10,50	25.май.07		26.май.09		27,5				105,80							
Яросл обл-34006	2 000	8,50	24.апр.07		19.апр.11		50,6	99,15	-0,03	30 240 750	99,01	99,19		7,88		8,57	2,54	



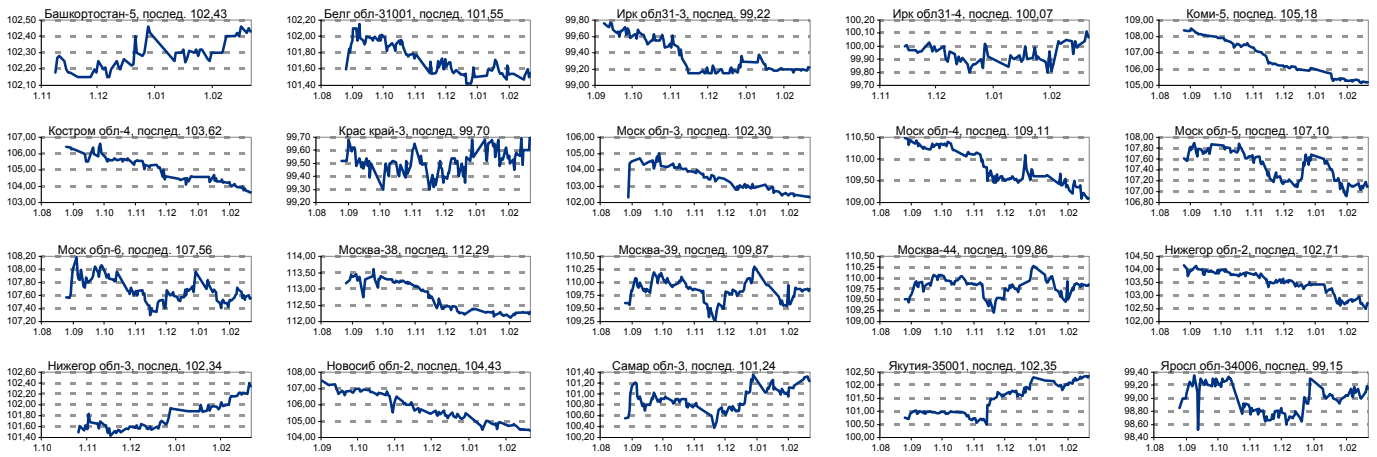
## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				Дюр, лет	Рейтинг S/M/F
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ОФЗ 27025	25 806	6,00	14.мар.07		13.июн.07		3,7				100,10	100,25						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.июл.07		18.июл.07		4,9	101,85	-0,12	28 518 000	101,69	101,91		5,34	5,26	9,82	0,39	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.авг.07		08.авг.07		5,6	102,05	-0,01	90 566 180		102,05		5,50	5,42	9,80	0,44	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25058	40 655	6,30	02.май.07		30.апр.08		14,5	100,84	+0,52	8 682 628	100,71	100,85		5,68		6,25	1,09	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.мар.07		10.сен.08		18,9	103,44	+0,69	41 383 198	103,30	103,45		5,67		9,67	0,74	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 27026	16 000	7,00	14.мар.07		11.мар.09		25,0				101,24	101,40						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25060	41 000	5,80	02.май.07		29.апр.09		26,6				99,71	99,80						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25057	40 817	7,40	25.апр.07		20.январ.10		35,5	103,35	-0,35	10 335	103,60	104,00		6,28		7,16	2,50	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25061	11 996	5,80	02.май.07		05.май.10		39,0				99,25	99,45						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46003	37 298	10,00	18.июл.07		14.июл.10		41,3				110,31	110,59						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 25059	41 000	6,10	25.апр.07		19.январ.11		47,6	100,01	+0,01	48 201 393	100,10	100,15		6,24		6,10	3,30	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26199	12 000	6,10	18.апр.07		11.июл.12		65,6	99,40	+0,05	20 078 800	99,30	99,46		6,38		6,14	4,35	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46002	62 000	9,00	15.авг.07		08.авг.12		66,5				109,35	110,00						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 26198	42 117	6,00	04.ноя.07		02.ноя.12		69,4	98,19	+0,24	982	98,00	98,09		6,38		6,11	4,70	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46017	80 000	8,50	16.май.07		03.авг.16		115,0	106,03	+0,02	31 510 851	106,00	106,10		6,53		8,02	6,20	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46014	58 290	9,00	14.мар.07		29.авг.18		140,2	109,05	-0,06	5 452 500	108,95	109,14		6,42		8,25	5,07	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46021	15 000	8,00	22.авг.07		08.авг.18		139,5	99,63	-2,64	14 931 662 455	99,62	99,65		6,58		8,03	7,31	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46018	76 953	9,00	14.мар.07		24.ноя.21		179,7	111,03	-0,03	96 581 351	111,00	111,05		6,58		8,11	8,12	BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46019	26 000		04.апр.07		20.мар.19		147,0				58,05	58,60						BBB+/Baa2/BBB+
ОФЗ 46020	39 700	6,90	15.авг.07		06.фев.36		352,6	102,37	+0,07	94 688 150	102,25	102,40		6,83		6,74	12,14	BBB+/Baa2/BBB+

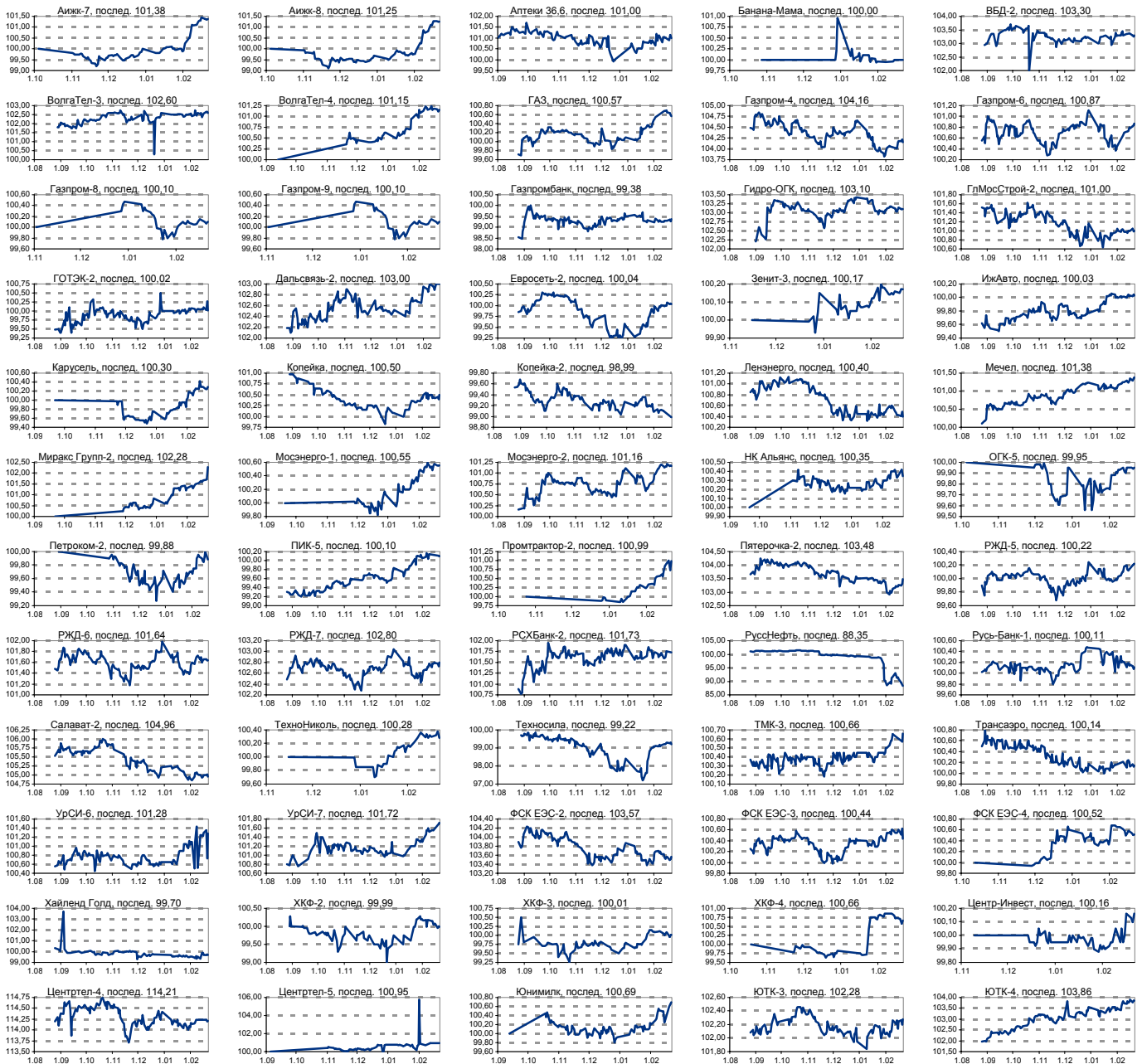




## ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## ИСТОРИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ ГРАФИКИ НАИБОЛЕЕ ПОПУЛЯРНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



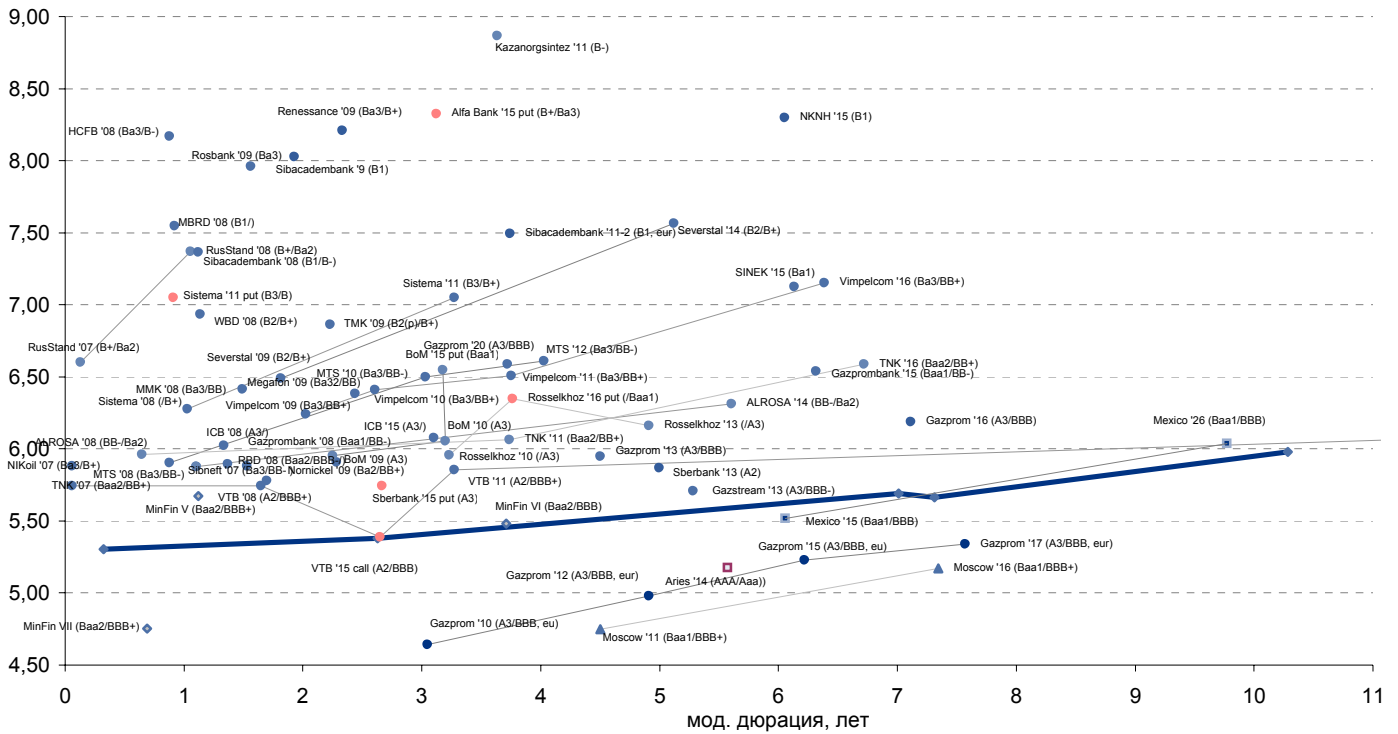


## Рынок еврооблигаций

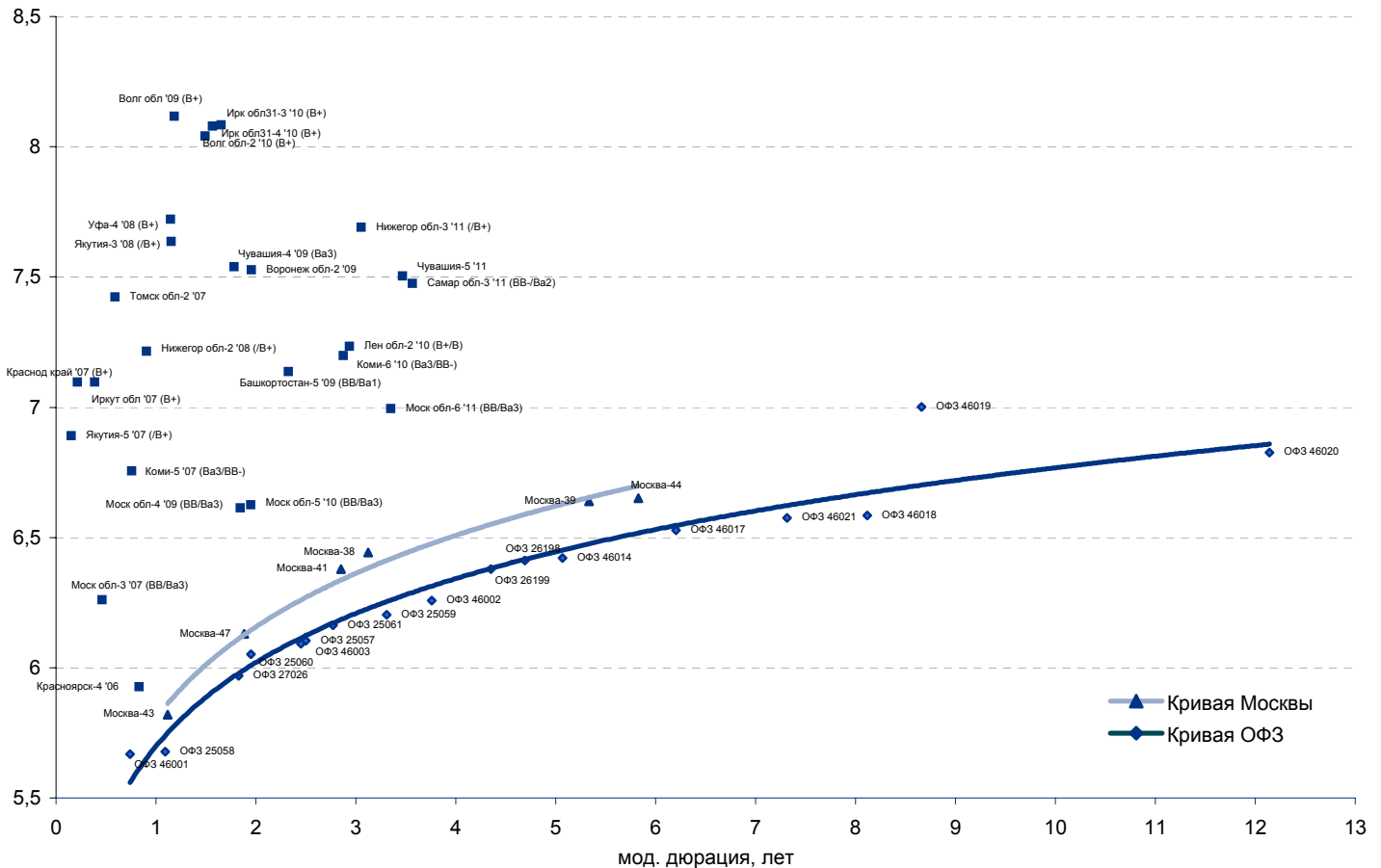
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.06.2007	101,50	-0,05	5,30	9,85	21,2	0,33
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	31.03.2007	104,25	-0,01	5,38	7,91	59,8	2,63
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2007	144,38	-0,13	5,66	7,62	89,7	7,31
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2007	180,97	-0,32	5,98	7,05	110,9	10,28
Россия '30	\$ 20 310 388	5,00	31.03.2030	31.03.2007	113,07	-0,09	5,69	4,42	99,5	7,01
Минфин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2007	96,93	0,01	5,67	3,09	58,4	1,12
Минфин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2007	90,87	-0,07	5,48	3,30	82,9	3,71
Минфин VII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2007	98,78	0,02	4,75	3,04	-33,6	0,69
Agies '07	eur 2 000 000	6,92	25.10.2007	25.04.2007	102,35	1,04	3,60	6,76		0,16
Agies '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2007	108,33	1,48	4,35	7,15	-43,1	2,35
Agies '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.04.2007	127,67	-0,03	5,18	7,52	48,1	5,57
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2007	106,87	0,04	4,75	6,04	-73,0 / 9,9	4,50
Москва '16	eur 407 000	5,06	20.10.2016	20.10.2007	99,18	0,27	5,17	5,11	-49,4 / 47,5	7,34
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2007	102,54	0,02	5,88	7,92	54,9 / 92,1	1,10
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2007	115,46	-0,10	6,31	7,69	75,2 / 194,3	5,61
Альфа-Банк '15	\$ 225 000	8,63	09.12.2015	09.06.2007	100,93	-0,03	9,45	8,55	403,2 / 475,0	3,12
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.03.2007	104,84	-0,07	5,95	7,63	58,4 / 116,9	2,25
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2007	104,35	-0,05	8,33	7,07	64,2 / 134,2	3,20
Банк Москвы '15	\$ 300 000	7,50	25.11.2015	25.05.2007	103,10	-0,07	6,55	7,27	230,5 / 302,3	3,18
Банк Санкт-Петербург '09	\$ 125 000	9,50	25.11.2009	25.05.2007	101,23	-0,05	8,97	9,39	359,3 / 419,1	2,32
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2007	101,80	0,00	6,93	8,35	160,4 / 198,2	1,13
ВТБ '07	\$ 1 000 000	6,12	21.09.2007	21.03.2007	100,20	0,00	5,74	6,10	44,3 / 65,5	0,06
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2007	101,88	-0,04	5,75	6,75	39,9 / 87,2	1,65
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.04.2007	106,57	-0,06	5,86	7,04	43,7 / 118,7	3,28
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2007	102,49	-0,02	5,39	6,16	137,4 / 206,0	2,65
ВТБ '16	eur 500 000	4,25	15.02.2016	15.02.2008	97,86	0,14	4,55	4,34	-89,0 / -15,0	3,55
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2007	101,78	-0,21	6,12	6,14	13,7 / 124,6	13,21
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2007	107,93	-0,06	6,24	9,27	88,2 / 143,8	2,02
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2007	104,22	-0,01	6,41	7,68	102,9 / 162,7	2,61
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.04.2007	107,37	-0,04	6,51	7,80	106,2 / 184,2	3,75
Вымпелком '16	\$ 600 000	8,25	22.10.2011	23.05.2007	107,32	-0,02	7,15	7,69	148,7 / 245,5	6,39
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.04.2007	100,61	-0,01	5,17	9,07	-13,4 / 7,8	0,16
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.04.2007	112,12	-0,09	5,52	9,37	13,7 / 73,5	2,26
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2007	110,16	0,10	4,64	7,08	-73,7 / -13,9	3,05
Газпром '12	eur 1 000 000	4,56	09.12.2012	09.12.2007	97,93	0,06	4,98	4,66	-54,1 / 23,4	4,91
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.03.2007	118,35	-0,09	5,95	8,13	56,9 / 129,8	4,50
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.07.2007	99,54	-0,05	5,71	5,65	16,9 / 105,9	5,28
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2007	104,23	0,06	5,23	5,64	-37,1 / 53,1	6,22
Газпром '16	\$ 1 350 000	6,21	22.11.2016	22.05.2007	100,16	0,10	6,19	6,20	52,4 / 149,3	7,11
Газпром '17	eur 500 000	5,14	22.03.2017	22.03.2007	98,44	0,29	5,34	5,22	-32,4 / 57,3	7,57
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.08.2007	105,25	0,03	6,59	6,84	92,6 / 189,4	3,72
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.04.2007	127,57	-0,08	6,46	6,76	47,9 / 176,3	11,83
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.04.2007	102,14	-0,02	5,88	7,10	53,7 / 98,9	1,53
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.03.2007	99,74	-0,16	6,54	6,52	94,1 / 184,3	6,32
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2007	109,77	-0,10	6,47	9,91	110,3 / 168,0	2,13
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2007	103,17	-0,11	7,74	8,00	214,2 / 304,4	6,04
Казаньоргсинтез '11	\$ 200 000	9,25	30.10.2011	30.04.2007	101,42	0,00	8,87	9,12	348,7 / 421,6	3,64
МБПП '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.03.2007	101,03	0,00	7,55	8,54	222,5 / 256,7	0,92
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2007	104,05	-0,10	6,38	7,69	101,1 / 164,6	2,44
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.04.2007	102,43	-0,09	6,42	7,81	107,5 / 152,3	1,49
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2007	103,41	-0,03	5,90	9,43	60,1 / 112,1	0,88
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.04.2007	105,97	-0,04	6,50	7,90	110,5 / 171,9	3,03
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2007	105,75	-0,10	6,61	7,57	114,5 / 195,7	4,03
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.03.2007	100,18	-0,01	5,88	8,98	57,8 / 79,0	0,06
НКНХ '15	\$ 200 000	8,50	22.12.2015	22.06.2007	101,21	-0,07	8,30	8,40	271,2 / 360,4	6,05
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.03.2007	102,87	-0,05	5,91	6,93	54,2 / 112,8	2,28
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2007	101,14	-0,03	6,02	6,80	68,6 / 124,0	1,33
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.03.2007	100,39	-0,05	6,08	6,18	66,8 / 98,7	3,10
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2007	100,83	0,02	5,89	6,45	55,7 / 111,2	1,37
Ренессанс '09	\$ 250 000	8,75	17.11.2009	17.05.2007	101,27	0,07	8,21	8,64	283,0 / 342,8	2,33
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.03.2007	104,12	-0,01	7,96	9,36	258,2 / 309,0	1,56
Россельхозбанк '10	\$ 350 000	6,88	29.11.2010	29.05.2007	103,04	0,00	5,96	6,67	57,7 / 117,5	3,23
Россельхозбанк '13	\$ 700 000	7,18	16.05.2013	16.05.2007	105,15	0,08	6,16	6,82	75,3 / 151,2	4,91
Россельхозбанк '16	\$ 500 000	6,97	21.09.2016	21.03.2007	102,42	0,04	6,35	6,81	190,6 / 262,0	3,76
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.04.2007	100,25	-0,01	6,60	8,73	111,9 / 194,9	0,13
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.04.2007	100,80	-0,01	7,37	8,06	204,2 / 240,7	1,05
РусСтандарт '15	\$ 200 000	8,88	16.12.2015	16.06.2007	99,13	-0,04	9,72	8,95	430,8 / 502,2	3,11
Сбербанк '13	\$ 500 000	6,48	15.05.2013	15.05.2007	103,14	0,00	5,87	6,28	34,5 / 121,8	5,00
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2007	101,30	-0,01	5,75	6,15	36,3 / 104,9	2,66
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2007	103,93	-0,08	6,49	8,30	113,5 / 164,2	1,82
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.04.2007	109,16	-0,04	7,56	8,47	203,3 / 286,9	5,12
Сибкадаембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2007	102,73	-0,03	7,37	9,49	203,6 / 241,3	1,12
Сибкадаембанк '09	\$ 350 933	9,00	12.05.2009	12.05.2007	101,91	-0,09	8,03	8,83	264,8 / 324,6	1,93
Сибкадаембанк '11-1	\$ 130 000	12,00	30.12.2011	30.06.2007	110,09	-0,06	9,35	10,90	397,3 / 470,2	3,63
Сибкадаембанк '11-2	\$ 300 000	8,30	16.11.2011	16.11.2007	103,04	0,24	7,49	8,05	211,5 / 284,4	3,74
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2007	108,74	0,00	5,78	9,89	47,6 / 68,8	1,69
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2007	102,54	-0,07	7,29	7,51	169,7 / 259,4	6,13
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.04.2007	104,26	-0,08	6,28	9,83	97,6 / 149,6	1,03
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.07.2007	106,15	-0,10	7,05	8,36	163,0 / 234,4	3,28
ТМК '09	\$ 300 000	8,50	29.09.2009	29.03.2007	103,81	-0,06	6,86	8,19	149,8 / 208,3	2,23
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2007	103,35	-0,05	5,96	10,64	65,9 / 87,1	0,65
ТНК '11	\$ 500 000	6,88	18.07.2011	18.07.2007	103,09	-0,02	6,06	6,67	58,2 / 141,1	3,74
ТНК '16	\$ 1 000 000	7,50	18.07.2016	18.07.2007	10					



**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Рублевые муниципальные облигации**

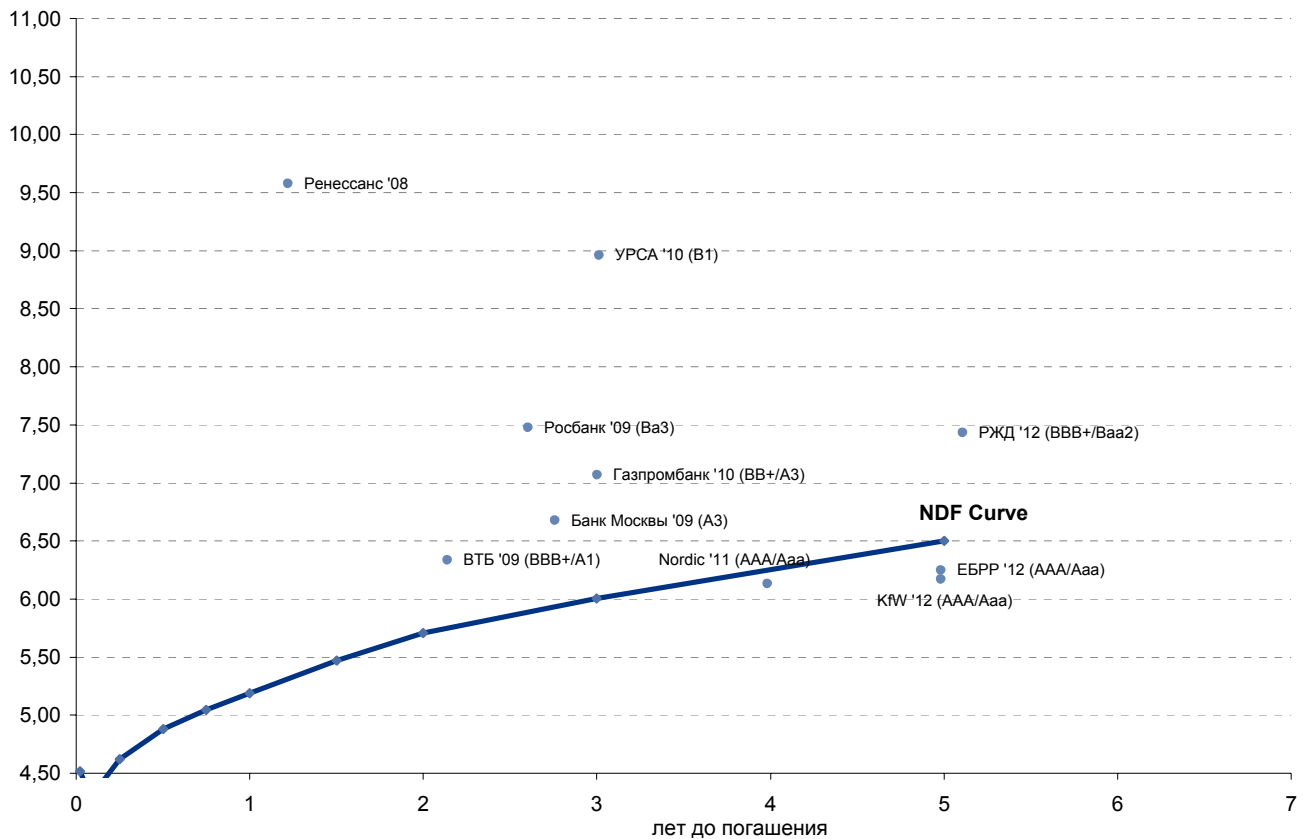




## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн руб.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение	Доходность, %		Спрэд к NDF, б.п.	Мод. Дюрация	Рейтинг
							погашения	текущая			
<b>РУБЛЕВЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>											
Банк Москвы '09	5 000	7,25	25.11.2009	25.05.2007	101,40		6,68	7,15	74,5	2,41	A3
ВТБ '09	10 000	7,00	13.04.2009	13.04.2007	101,30		6,34	6,91	58,6	1,90	BBB+/A1
Газпромбанк '10	10 000	7,25	22.02.2010	22.08.2007	100,48	0,03	7,07	7,22	106,7	2,64	BB+/A3
ЕБРР '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	98,96	0,06	6,25	6,06	-25,3	4,16	AAA/Aaa
KfW '12	2 000	6,00	14.02.2012	14.02.2008	99,28	0,32	6,17	6,04	-33,0	4,17	AAA/Aaa
Nordic '11	2 000	5,75	15.02.2011	15.02.2008	98,69	0,00	6,13	5,83	-11,7	3,44	AAA/Aaa
РЖД '12	12 570	8,38	31.03.2012	31.03.2007	103,95		7,44	8,06	93,3	4,09	BBB+/Baa2
Ренессанс '08	2 660	10,50	12.05.2008	12.05.2007	101,00	0,51	9,58	10,40	426,9	1,08	B2/B-
Росбанк '09	7 000	8,00	30.09.2009	30.03.2007	101,20		7,48	7,91	159,0	2,23	Ba3
УРСА '10	5 000	9,13	26.02.2010	26.08.2007	100,43	-0,02	8,96	9,09	295,3	2,57	B1

## Рынок рублевых еврооблигаций





## Бизнес-направление по операциям с долговыми инструментами

### Исполнительный директор, руководитель направления

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

#### Управление продаж

Сергей Шемардов, начальник управления, she\_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@uralsib.ru

Дмитрий Кузнецов, клиентский менеджер, KuznetsovDE@uralsib.ru

Дмитрий Попов, клиентский менеджер, PopovDV@uralsib.ru

#### Управление торговли

Андрей Борисов, ст. трейдер, bor\_av@uralsib.ru

Вячеслав Чалов, трейдер, chalovVG@uralsib.ru

Константин Макаров, репо-трейдер, MakarovKV@uralsib.ru

#### Аналитика

Дудкин Дмитрий, начальник управления, DudkinDI@uralsib.ru

Кити Панцхава, аналитик, PantskhavaKS@uralsib.ru

Надежда Мырсыкова, аналитик, mur\_nv@uralsib.ru

## Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

### Руководитель бизнес-блока

Дмитрий Шкловский, ShklovskyDA@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, начальник отдела, tim\_gg@uralsib.ru

Виктор Орехов, ст. аналитик, ore\_vv@uralsib.ru

Фарида Ахметова, вед. специалист, AkhmetovaFF@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководители управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

Антон Табах, ст. аналитик, tabakhav@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@uralsib.ru

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@uralsib.ru

Алексей Кормщикова, аналитик, kor\_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@uralsib.ru

Павел Попиков, аналитик, PopikovPN@uralsib.ru

#### Металлургия/Машиностроение

Кирилл Чуйко, аналитик, chu\_ks@uralsib.ru

Дмитрий Смолин, аналитик, smolindv@uralsib.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, руководитель управления, che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, аналитик, belovka@uralsib.ru

#### Банки

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vl@uralsib.ru

#### Потребительский сектор/Розничная торговля/Транспорт

Андрей Никитин, аналитик, Nikitin\_AI@uralsib.ru

Дмитрий Запорожский, аналитик, Zaporozhskydi@uralsib.ru

#### Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vi@uralsib.ru

#### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.), bra\_ms@uralsib.ru

Джон Уолш, редактор (англ. яз.), walshj@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор, pro\_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор, pya\_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru\_jo@uralsib.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim\_oa@uralsib.ru

#### Интернет / Базы данных

Андрей Богданович, специалист, BogdanovicAS@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать ofertas. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2006